



Rapport annuel révisé

NYLIM GF

31 décembre 2024

01.01.2024 - 31.12.2024
SICAV de droit luxembourgeois
R.C.S. Luxembourg B-198176



NYLIM GF

SICAV de droit luxembourgeois

Rapport annuel révisé pour l'exercice
du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024



Table des matières

Administration de la SICAV	4
Détails sur la SICAV	5
Rapport du Conseil d'Administration	6
Rapport d'audit	15
État des actifs nets au 31 décembre 2024	18
État des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2024	20
Statistiques	22
Portefeuille-titres au 31 décembre 2024	23
NYLIM GF AUSBIL Global Essential Infrastructure	23
NYLIM GF AUSBIL Global Small Cap	26
NYLIM GF US High Yield Corporate Bonds	29
Notes aux états financiers - Tableau des instruments dérivés	37
Autres notes aux états financiers	38
Informations supplémentaires non auditées	44
Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)	46



Administration de la SICAV

Conseil d'Administration

Président

Morgan GLASER
Director of International Business Planning & Coordination
New York Life Investment Management LLC

Administrateurs

Annemarie ARENS
Independent Director

Tanguy DE VILLENFAGNE
Advisor to the Group Strategic Committee
Candriam

Renato GUERRIERO
Global Head of European Client Relations and Member of the Group
Strategic Committee
Candriam

Francis Michael HARTE
Senior Managing Director, Chief Financial Officer & Treasurer of New
York Life Investment
Member of the Board of Directors of Candriam

Koen VAN DE MAELE
Global Head of Investment Solutions
Candriam

Siège social

5, allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

Dépositaire et Agent Payeur Principal

CACEIS Bank, Luxembourg Branch
5, allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

Société de Gestion

Candriam
SERENITY - Bloc B
19-21, Route d'Arlon
L-8009 Strassen

Les fonctions d'**Agent Administratif**, d'**Agent Domiciliaire** et
d'**Agent de Transfert** (y compris l'activité de Teneur de Registre) ont
été déléguées à :

CACEIS Bank, Luxembourg Branch
5, allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

La mise en œuvre des activités de **Gestion de Portefeuille** est
déléguée à :

MacKay Shields LLC
1345 Avenue of the Americas
43rd Floor
New York, NY 10105

NYL Investors LLC
51 Madison Avenue
2nd Floor
New York, NY 10010

Ausbil Investment Management Limited
Grosvenor Place, Level 27
225 George Street
Sydney, NSW 2000

Réviseur d'entreprises agréé

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, Rue Gerhard Mercator
L-2182 Luxembourg

Services financiers en Belgique

Belfius Banque S.A.
11, Place Rogier
B-1210 Bruxelles

Agent payeur et d'information en Allemagne

Marccard, Stein & Co AG
Ballindamm 36,
D-20095 Hamburg



Détails sur la SICAV

NYLIM GF (ci-après la « SICAV ») est une société d'investissement à capital variable de droit luxembourgeois. Elle a été constituée à Luxembourg le 30 juin 2015 pour une durée illimitée et conformément à la législation du Grand-Duché de Luxembourg. La SICAV est soumise aux dispositions de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales telle que modifiée (ci-après la « Loi du 10 août 1915 ») pour autant qu'elle n'en n'est pas exemptée par la Loi. Son capital minimum est de 1.250.000. EUR

La SICAV est inscrite sur la liste officielle des organismes de placement collectif (ci-après « OPC ») conformément à la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectif, telle que modifiée, et à ses dispositions d'application (ci-après la « Loi »). La SICAV remplit les conditions fixées par la partie I limitations la Loi et par la directive européenne 2009/65/CE.

La SICAV publie un rapport annuel détaillé sur ses activités et les actifs sous gestion. Ce rapport inclut un état consolidé de l'actif net et un état consolidé des variations de l'actif net exprimés en USD, le portefeuille d'investissements de chaque compartiment et le rapport du réviseur d'entreprises agréé. Ce rapport est disponible au siège de la SICAV ainsi qu'au siège des organismes chargés du service financier dans les pays où la SICAV est commercialisée.

En outre, après la fin de chaque semestre, elle publie un rapport comprenant notamment l'état de l'actif net, l'état des variations de l'actif net de la période, l'évolution du nombre d'actions en circulation pour la période, la composition du portefeuille, le nombre d'actions en circulation et la valeur liquidative par action.

L'Assemblée générale annuelle des Actionnaires de la SICAV se tient chaque année au siège social de la SICAV ou en tout autre lieu au Luxembourg tel que précisé dans l'avis de convocation. Elle se tiendra dans les six mois après la clôture de l'exercice.

Les avis de toutes les assemblées générales des actionnaires sont envoyés à tous les actionnaires nominatifs, à leur adresse figurant au registre des actionnaires, au moins huit jours avant l'assemblée générale. Ces avis indiquent l'heure et le lieu de l'assemblée générale et les conditions d'admission, l'ordre du jour et les exigences de la loi luxembourgeoise en matière de quorum et de majorité nécessaires.

Si la législation locale l'exige, ces avis sont également publiés au Luxembourg et dans les pays où les actions de la SICAV sont autorisées à la commercialisation publique, dans tout journal choisi par le Conseil d'Administration.

L'exercice commence le 1^{er} janvier et se termine le 31 décembre de chaque année.

La valeur liquidative par action de chaque compartiment, les prix de souscription, de rachat et de conversion de chaque catégorie d'actions de chaque compartiment sont disponibles auprès du siège social de la SICAV et des banques désignées pour fournir des services financiers dans les pays dans lesquels la SICAV est vendue.

Un état détaillé des mouvements du portefeuille peut être obtenu gratuitement sur simple demande au siège social de la SICAV.

Le prospectus, les Documents d'informations clés relatifs aux produits d'investissement packagés de détail et fondés sur l'assurance (PRIIPs KID), les statuts de la SICAV ainsi que ses rapports financiers sont tenus gratuitement à la disposition du public au siège social de la SICAV.



Rapport du Conseil d'Administration

NYLIM GF AUSBIL Global Essential Infrastructure

Analyse du marché

2024 s'est déroulée en deux temps pour Essential Infrastructure. En début d'année, le marché anticipait cinq abaissements de taux aux États-Unis à partir de mars. Les données économiques, en particulier le taux d'inflation américain plus élevé que prévu en janvier, ont cependant rapidement incité le marché à revoir ses attentes dans ce domaine. Cela a pesé sur les actifs défensifs à durée longue, comme ceux des infrastructures. En milieu d'année, le marché a de plus en plus misé sur le fait que les banques centrales allaient commencer à réduire leurs taux en raison de la diminution des pressions inflationnistes, ce qui a poussé les actions à la hausse, dans la perspective d'éventuels assouplissements des grandes banques centrales au troisième trimestre. La Fed a finalement abaissé son taux directeur à trois reprises en 2024, alors que la RBA l'a laissé inchangé.

Vers la fin d'année, les élections politiques ont apporté de la clarté en France, au Royaume-Uni et aux États-Unis, tandis que les tensions géopolitiques, en particulier au Moyen-Orient, ont provoqué de la volatilité. Les marchés boursiers mondiaux ont fortement progressé au second semestre, États-Unis en tête. Outre-Atlantique, le rallye a été soutenu par l'optimisme des investisseurs après la victoire incontestable de Donald Trump à l'élection présidentielle et l'enthousiasme suscité par les avancées dans le domaine de l'intelligence artificielle.

Performance du Compartiment

NYLIM GF - AUSBIL Global Essential Infrastructure Fund a généré un rendement total (net de frais) de +5,79 % au cours de l'année civile 2024, sous-performant ainsi les indices de référence, dont le rendement s'est élevé à respectivement +8,43 % pour l'indice OCDE G7 CPI +5,5% pa et +8,97 % pour l'indice FTSE Developed Core Infrastructure 50/50 Net Tax Total Return en USD.

Au sein de Essential Infrastructure, les firmes d'infrastructures énergétiques nord-américaines ont fortement surperformé, avec un bond de 57 % en moyenne au cours de l'année. Ces entreprises ont profité de l'évolution du marché de l'énergie, où les récentes tendances de la demande soulignent la place essentielle qu'occupe le gaz naturel dans la production d'électricité, ce qui joue en faveur des firmes bien positionnées pour exploiter des opportunités d'expansion très rentables. Parmi les entreprises les plus en vue figurent Targa (+110 %), Williams (+62 %) et TC Energy (+51 %).

Les actions du secteur du transport ont également contribué positivement à la performance, avec des gains de respectivement 12 % et 10 % en Asie-Pacifique et en Europe. Les entreprises de services aux collectivités ont aussi eu une incidence positive, après une année 2023 décevante, avec une hausse de 11 %. La meilleure performance dans ce secteur a été réalisée par la firme intégrée américaine Entergy, qui a grimpé de 56 % après avoir considérablement relevé ses prévisions de croissance des bénéfices et annoncé que Meta prévoyait de construire un centre de données d'une valeur de 10 milliards de dollars sur son territoire desservi, ce qui nécessiterait l'installation de trois nouvelles centrales au gaz naturel pour une capacité totale de 2,2 GW.

Du côté négatif, les sociétés américaines et européennes de tours de téléphonie mobile ont continué de sous-performer, avec des reculs de respectivement 16 % et 13 %, en raison de la faiblesse des activités de location et des effets de la persistance des taux d'intérêt élevés. Les entreprises de services aux collectivités européennes ont également cédé du terrain, avec une chute de 6 %. Les actions européennes au sens large ont été freinées par l'instabilité politique sur des marchés clés tels que l'Allemagne et la France.

Perspectives du Compartiment

Les actions du secteur des infrastructures essentielles devraient pouvoir poursuivre sur leur belle lancée à l'aube de 2025, grâce notamment à de solides fondamentaux. Aux États-Unis, Donald Trump devrait rapidement mettre en œuvre des politiques de soutien qui joueront en faveur de l'activité économique et de la croissance intérieure. Le secteur de l'intelligence artificielle (IA) devrait entrer dans une nouvelle phase, avec un accent accru sur les possibilités de monétisation. Dans ce contexte, les entreprises nord-américaines de services aux collectivités et d'infrastructures énergétiques sont bien placées pour bénéficier de l'augmentation de la demande d'électricité liée à l'IA et au développement des centres de données, ainsi que des opportunités créées par la transition énergétique, des tendances à la relocalisation et de la modernisation des réseaux électriques. Alors que l'incertitude politique persiste en Europe, notre stratégie reste axée sur l'identification des meilleures opportunités au sein de la classe d'actifs à l'échelle mondiale.

Malgré une forte progression en 2024, nous restons positifs en ce qui concerne Essential Infrastructure. Face à des valorisations qui semblent raisonnables et aux bonnes perspectives sur le long terme, nous restons pleinement investis et maintenons notre confiance dans les solides fondamentaux du secteur.

NYLIM GF AUSBIL Global Small Cap

Analyse du marché

L'indice MSCI World Small Cap a enregistré une forte progression de +8,15 % en dollars américains sur l'ensemble de l'année. Israël et le Portugal ont été les pays les plus en vue de 2024. La plus mauvaise performance a en revanche été enregistrée par l'Allemagne, suivie de près par la France.

Sur le plan sectoriel, les matériaux ont fermé la marche, devant l'immobilier. La meilleure performance a été réalisée par les valeurs financières, suivies par les technologies de l'information.

Performance du Compartiment

NYLIM GF - AUSBIL Global Small Cap a réalisé une solide performance en 2024, avec une hausse de +22,03 %, comparé à une progression de +8,15 % pour l'indice de référence MSCI World Small Cap.

Les principales contributions positives au cours de la période sont venues de Sterling Infrastructure et de Vertiv, deux entreprises basées aux États-Unis. Atkore et nVent Electric, également deux sociétés américaines, sont en revanche celles qui ont le plus pesé sur la performance. Les positions du fonds dans les secteurs de l'industrie et des matériaux ont contribué positivement, tandis que le secteur financier a eu une incidence négative sur le résultat.



Rapport du Conseil d'Administration

NYLIM GF AUSBIL Global Small Cap (suite)

Sterling Infrastructure est une société de construction américaine spécialisée dans la construction résidentielle et non résidentielle. L'entreprise est détenue par le Fonds depuis plusieurs années et continue d'enregistrer de bonnes performances grâce à sa stratégie de croissance. Ces quatre dernières années, la société a réorienté ses activités vers ses segments les plus rentables, en particulier les solutions d'infrastructure électronique (E-Infrastructure Solutions). Ce segment génère des marges sensiblement accrues pour le Groupe et a été l'un des principaux moteurs de l'augmentation de ses revenus et de ses bénéfices. Il se concentre spécifiquement sur le développement de sites de commerce électronique, de centres de données, de centres de distribution, d'entrepôts et d'infrastructures énergétiques. Le Fonds s'attend à ce que l'équipe de direction de haute qualité dirigée par le PDG, Joe Cutillo, continue de capitaliser sur la tendance à la relocalisation de la production aux États-Unis et sur la forte croissance des constructions de centres de données, centres de distribution et autres usines de fabrication de produits technologiques haut de gamme. Sterling a publié ses résultats pour le troisième trimestre en novembre et a encore surpris le marché par la croissance de ses bénéfices et la solidité de ses prévisions.

Vertiv est l'un des principaux fournisseurs de solutions critiques d'infrastructure numérique, en particulier dans le domaine des centres de données. La société propose une stratégie complète de produits et de services permettant d'assurer la disponibilité et la fiabilité d'applications clés dans de nombreux secteurs d'activité. Vertiv est l'une des principales participations du Compartiment depuis sa création. La société a enregistré une croissance considérable de son carnet de commandes au cours de l'année, et a simultanément amélioré son efficacité et ses marges, faisant ainsi grimper le cours de l'action. Le Fonds est sorti de Vertiv dans le courant de l'année, l'entreprise ayant intégré l'indice des moyennes capitalisations suite à sa solide progression.

nVent Electric plc est un fournisseur mondial de solutions de connexion et de protection électriques, spécialisé dans la conception, la fabrication, la commercialisation, l'installation et l'entretien de produits de haute performance de protection des équipements, des bâtiments et des processus critiques. Basée à Londres, la société est cotée à la Bourse de New York. Ses produits sont destinés à un large éventail de secteurs, parmi lesquels ceux de l'énergie, de l'industrie, des infrastructures, du commerce et de l'immobilier résidentiel. L'entreprise possède 120 sites dans le monde et est présente en Amérique du Nord, en Europe et en Asie.

Atkore a connu des difficultés durant la période, à cause du ralentissement des investissements dans le haut débit de plusieurs grands clients du secteur des télécommunications. Nous pensons toutefois que le chiffre d'affaires de la société devrait profiter plus tard dans l'année de l'augmentation des dépenses des entreprises de télécommunications américaines, grâce aux subventions accordées dans le cadre du programme d'équité, d'accès et de déploiement du haut débit. (*Broadband Equity, Access, and Deployment*, BEAD). Fournisseur d'équipements électriques de premier plan aux États-Unis, Atkore se trouve dans le Fonds depuis de nombreuses années. La société est portée par plusieurs thèmes, notamment (1) la relocalisation des chaînes d'approvisionnement aux États-Unis, (2) les investissements continus dans l'industrie manufacturière non résidentielle et (3) le soutien offert par le gouvernement via la loi sur l'investissement dans les infrastructures et l'emploi (*Infrastructure Investment and Jobs Act*, IIJA) et, plus récemment, la loi sur la réduction de l'inflation (*Inflation Reduction Act*, IRA) de 2022, prévoyant des investissements et des allègements fiscaux spécifiquement axés sur l'infrastructure et l'industrie manufacturière. Les produits d'infrastructure électrique d'Atkore comprennent des câbles, des conduites et des chemins de câbles électriques utilisés dans toute une série de constructions (centres de données, sites de production, bureaux, nouvelles constructions industrielles et résidentielles et rénovations).

Perspectives du Compartiment

En ce début d'année 2025, nous souhaitons partager quelques réflexions sur les déplacements qu'a effectués l'équipe au cours du dernier trimestre de 2024 et les précieuses informations qu'elle a pu en tirer pour notre processus d'investissement. Notre approche repose notamment sur les analyses approfondies que nous menons sur place. À ce titre, les visites que nous avons réalisées ces derniers mois en Europe, au Royaume-Uni, aux États-Unis, au Canada et au Japon se sont avérées particulièrement riches en enseignements.

À Toronto, au Canada, nous avons eu l'occasion de visiter Celestica et Hammond Power Solutions, deux des principales positions du Fonds. Nous avons déjà récemment écrit des articles détaillés sur ces deux sociétés, et ces interactions nous ont permis d'encore mieux comprendre leurs activités et d'affiner notre modélisation financière fondamentale. Chez Celestica, nous avons discuté de l'évolution du rôle de la société dans la chaîne d'approvisionnement des réseaux de centres de données et des transformations technologiques qu'elle traverse. La position de niche dominante qu'occupe l'entreprise dans le secteur des réseaux et sa nouvelle gamme de commutateurs 800G sont de bon augure pour sa croissance future.

Au Japon, le voyage a aussi été captivant. En particulier lors de notre visite chez Tokyo Electron, un grand fournisseur d'équipements de fabrication de semi-conducteurs et autres composants électriques. Nos discussions ont porté sur le programme BEAD (programme d'équité, d'accès et de déploiement du haut débit) aux États-Unis, mis en place dans le cadre plus large de la loi américaine sur les infrastructures. L'accent mis par ce programme sur l'élargissement de l'accès au haut débit a des implications dans de nombreux secteurs, y compris pour certaines de nos participations basées aux États-Unis. La vision de Tokyo Electron sur les effets d'entraînement de cette initiative constitue pour nous un angle de vue unique, que nous continuons d'analyser.

À Londres, nous avons visité plusieurs magasins Greggs. Nous avons appris beaucoup de choses en constatant l'expansion des points de vente et la diversification de la gamme de produits. La capacité de Greggs à s'adapter à l'évolution des préférences des consommateurs tout en maintenant une solide proposition de valeur témoigne de l'excellence opérationnelle de l'entreprise. Que ce soit par son offre de petits-déjeuners ou son souci pour le confort, Greggs continue d'améliorer l'expérience de ses clients. Notre présence sur place nous a permis de nous faire une idée plus précise de leur stratégie de croissance et de la manière dont elle trouve un écho auprès de leur clientèle. Elle nous a aussi rappelé à quel point il était important de bien cerner les tendances de consommation au niveau local lorsqu'il s'agit d'évaluer les entreprises du secteur de la vente au détail.

Nos visites dans les magasins Bruno Cucinelli de Londres, Toronto et New York se sont révélées tout aussi instructives. Le style élégant des magasins reflète l'attachement de l'entreprise à l'artisanat et met en valeur le raffinement de ses vêtements en cachemire. En discutant avec un directeur de magasin, nous avons découvert la forte culture de l'entreprise, qui offre notamment à ses collaborateurs la possibilité d'aller en Italie, de rencontrer le fondateur et de se rendre compte directement de la qualité de la confection. Cette volonté d'entretenir un sentiment de communauté et de motivation permet véritablement à l'entreprise de se différencier dans le secteur concurrentiel des produits de luxe. L'approche de Brunello Cucinelli souligne l'importance de l'identité de la marque et l'intérêt de cultiver un profond sentiment d'appartenance, que ce soit avec les collaborateurs ou avec les clients.



Rapport du Conseil d'Administration

NYLIM GF AUSBIL Global Small Cap (suite)

Ces voyages et réunions nous rappellent la valeur de l'engagement direct avec les entreprises dans lesquelles nous investissons. Les conversations avec les équipes de direction, les visites de magasins et les observations faites place nous permettent d'aller au-delà de ce que l'on peut lire dans des états financiers. Cela nous aide à mieux comprendre les aspects qualitatifs des entreprises (leur culture, leur stratégie et leur capacité d'adaptation), qui sont souvent des facteurs cruciaux de réussite sur le long terme. Par exemple, le fait de voir l'impact réel d'une entreprise ou de parler directement avec les dirigeants fournit souvent un contexte qui ne peut être perçu à partir des seuls rapports.

De plus, ces voyages nous permettent de détecter des tendances plus larges qui peuvent influencer notre portefeuille. Qu'il s'agisse de l'accélération des infrastructures numériques et électriques aux États-Unis, de l'évolution du paysage du commerce de détail au Royaume-Uni ou du sens de l'innovation qui anime les secteurs industriels au Canada et au Japon, toutes ces informations nous aident à élaborer notre thèse d'investissement et à garder une longueur d'avance.

NYLIM GF US High Yield Corporate Bonds

Analyse du marché

Les obligations à haut rendement américaines affichent des résultats élevés pour la deuxième année consécutive.

- L'indice ICE BofA US High Yield s'est replié de 0,43 % en décembre, portant ainsi la performance à 0,16 % pour le quatrième trimestre et à 8,20 % pour 2024, après 13,44 % en 2023.

- Les attentes en matière d'inflation et d'assouplissement monétaire ont influencé l'évolution des rendements durant l'année. Les rendements sont restés relativement stables au cours du premier semestre, avant de chuter au troisième trimestre (de 88 points de base) en raison des anticipations de baisse des taux et de la désinflation.

- Au quatrième trimestre, les chiffres d'inflation plus fermes et les perspectives de taux plus restrictives ont entraîné une augmentation des rendements de 49 points de base à 7,47 %. Malgré le regain de volatilité des taux, les rendements ont terminé l'année sur un recul de seulement 18 points de base, après avoir atteint un pic de 8,32 % en avril.

- Les spreads ont oscillé autour de 350 points de base pendant la majeure partie de l'année, jusqu'à ce qu'un bref mouvement de frayeur concernant la croissance en août provoque un élargissement à 400 points de base. Les spreads se sont ensuite rapidement resserrés à 286 points de base à la mi-décembre, en raison d'un sentiment positif vis-à-vis de l'économie et de facteurs techniques favorables.

- Les spreads ont finalement terminé l'année à 310 points de base, ce qui correspond à un resserrement de 20 points de base sur le trimestre et de 51 points de base sur l'année.

Les facteurs techniques liés à l'offre et à la demande soutiennent le marché des obligations à haut rendement américaines.

- Les émissions brutes d'obligations à haut rendement américaines ont été faibles à l'approche de la fin de l'année, avec seulement 11,5 milliards de dollars en décembre et 49,1 milliards au quatrième trimestre. La moyenne trimestrielle des émissions s'est élevée à 72,3 milliards de dollars cette année.

- Le total des émissions brutes a augmenté de 64 % par rapport à l'année précédente, pour atteindre 288,8 milliards de dollars, mais reste environ 40 % au-dessous des niveaux de 2020-2021. 76 % des émissions de cette année ont été réalisées à des fins de refinancement.

- La qualité des émissions reste bonne, les obligations CCC ne concernant que 4 % des émissions. Les obligations garanties ont pour leur part représenté 44 % des émissions brutes.

- Les fonds communs de placement/ETF investissant dans le haut rendement aux États-Unis ont enregistré des entrées de 0,9 milliard de dollars au quatrième trimestre, ce qui porte les flux entrants à 16,4 milliards de dollars sur l'ensemble de l'année.

- La demande institutionnelle reste forte pour le haut rendement américain, via les mandats ciblés et les stratégies de crédit multi-actifs et « core plus ».

Les obligations CCC et les titres en difficulté ont emmené le marché sur l'ensemble de l'année, après une forte surperformance au second semestre.

- Les emprunts BB ont sous-performé au quatrième trimestre en raison de la hausse des taux (recul de 0,50 %). Les titres « single-B » ont pris 0,34 % et les CCC ont affiché une solide performance de 2,45 %, alors que les titres en difficulté ont progressé de 5,62 %.

- Malgré un environnement de spreads serrés, les CCC ont signé leur meilleure performance annuelle par rapport aux BB depuis 2016. Les BB et les « single-B » ont gagné respectivement de 6,28 % et 7,55 % sur l'année, contre 18,18 % pour les CCC.

- Après avoir entamé le premier semestre sur une baisse de 2,08 %, les titres en difficulté se sont envolés et ont bouclé l'année sur un gain considérable de 24,77 %.

- Les performances sectorielles ont été mitigées au quatrième trimestre et ont été emmenées par les transports, avec un gain de 1,76 %. Les télécommunications et les médias ont de nouveau fait partie du peloton de tête, avec respectivement 1,36 % et 1,28 %.

- Les secteurs les moins performants du trimestre ont été les services aux collectivités et l'immobilier, avec des reculs de 1,09 % et 0,89 %. Le secteur de la santé a cédé 0,82 %.

- Tous les secteurs ont enregistré des performances positives sur l'année, avec les soins de santé (11,27 %) en tête. Les firmes technologiques ont progressé de 9,63 %, suivies par les entreprises de transports (9,60 %).

- Les services aux collectivités sont restés à la traîne cette année, avec une hausse de 6,09 %. Les biens d'équipement ont augmenté de 6,60 % et l'automobile de 7,12 %.



Rapport du Conseil d'Administration

NYLIM GF US High Yield Corporate Bonds (suite)

Compartiment

Le portefeuille garde un positionnement défensif par rapport à l'indice de référence, tant du point de vue des groupes de risque qu'en termes de qualité de crédit.

Le portefeuille continue de sous-pondérer les emprunts CCC, à 5,9 % (5,4% au troisième trimestre), comparé à 12,1 % pour l'indice. Le risque de duration est également plus faible dans le portefeuille, à 3,0 ans contre 3,4 ans pour l'indice. En outre, l'exposition aux crédits BBB en pleine ascension a encore été réduite, passant de 3,2 % à 1,3 % au cours du trimestre.

Aucun changement significatif n'a été apporté sur le plan sectoriel durant le trimestre. L'exposition à la technologie a été relevée de 3,8 % à 4,9 %, via le renforcement des positions de base dans les sociétés de logiciels et de services. L'exposition aux industries de base a augmenté, de 12,0 % à 12,8 %, suite à des ajouts triés sur le volet dans les secteurs du bâtiment et de la construction et des matériaux de construction. À l'inverse, l'exposition aux médias a diminué de 7,9 % à 6,3 %, les positions dans DirecTV ayant été réduites. L'exposition au secteur de la santé a également été allégée, passant de 11,3 % à 10,7 %, à la suite du rachat de positions dans Catalent Pharma Solutions

Performance du Compartiment au quatrième trimestre

La sous-pondération des emprunts CCC et des obligations en difficulté a nui à la performance relative, mais cet impact a été atténué par une sélection de titres positive (-15 pb).

Dans le secteur de la chimie, la performance a été tirée par les positions dans Innophos et Unifrax, qui ont toutes les deux bouclé avec succès des échanges de dette durant le trimestre (+21 pb). Dans le secteur de l'énergie, la sélection a contribué à la performance du secteur de la distribution de gaz (+ 6pb). Dans le secteur des établissements de santé, la sélection de titres a contribué positivement, en raison de la sous-pondération de Community Health Systems, qui a sous-performé sur fond de crainte d'une réduction des remboursements de l'État (+6 pb). Schaeffler a surperformé dans le secteur des pièces automobiles (+4 pb).

La sous-pondération de Lumen Technologies a nui à la performance du secteur des télécommunications filaires (-5 pb). En outre, le portefeuille ne détenait aucune position dans iHeartMedia, dont les obligations se sont redressées après un échange de dette (-3 pb).

Performance du Compartiment sur l'ensemble de l'année 2024

Le positionnement du portefeuille dans les emprunts de meilleure qualité et sa sous-pondération des titres en difficulté ont été les principaux freins à la performance relative sur l'année (-74 pb).

La plus forte contribution à la performance relative est venue de la sélection de titres dans les industries de base, grâce à une sélection positive dans les secteurs des métaux/mines et de la chimie (+34 pb). L'accent mis sur les sociétés de pièces automobiles a conduit à une surperformance du secteur de l'automobile (+9 pb). Une sélection favorable dans le secteur des transports, via certaines entreprises des secteurs du camionnage et des infrastructures de transport, a aidé la performance (+8 pb).

La sous-pondération des firmes de santé de moindre qualité et en difficulté a nui à la performance relative (-24 pb). Dans le secteur des télécommunications filaires, la sous-pondération de l'entreprise en difficulté Lumen Technologies a eu une incidence négative sur les rendements, suite à la forte reprise des obligations au second semestre (-15 pb). Le fait de ne détenir aucune position dans Carvana, la valeur la plus en vue parmi les titres en difficulté au premier semestre, a pesé sur le résultat dans le secteur de la distribution spécialisée (-12 pb). NYLIM GF US High Yield Corporate Bonds (suite)

Perspectives du Compartiment

2024 a été l'année des obligations risquées. Les emprunts CCC ont gagné 18,2 % sur l'année, soit plus de deux fois plus que les obligations BB et « single B », qui ont rapporté respectivement 6,3 % et 7,6 %. Il s'agit de la meilleure performance des CCC par rapport aux BB depuis 2016. Les titres en difficulté se sont particulièrement mis en évidence. L'indice ICE BofA US Distressed High Yield, un sous-ensemble de l'indice US High Yield composé d'obligations affichant un spread ajusté des options (*option-adjusted spread*, OAS) de plus de 1 000 pb, a flambé de 24,8 %, tous les gains ayant été engrangés au second semestre.

La surperformance réalisée par les obligations CCC en 2024 est inédite, vu qu'elle a eu lieu dans un environnement de marché considéré comme calme. Généralement, les emprunts CCC réalisent leurs meilleures performances - tant relatives qu'absolues - après une période de tension sur les marchés, lorsque l'ensemble du marché du haut rendement se relève après une correction. Autrement dit, le spread du marché du haut rendement est en principe élevé au début des fortes hausses des CCC.

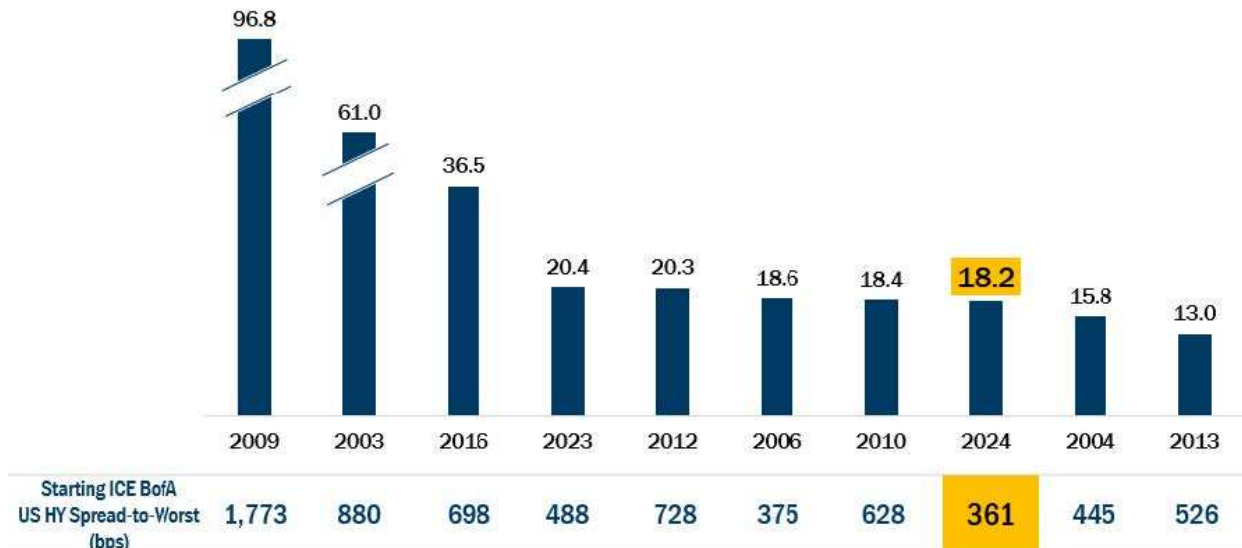


Rapport du Conseil d'Administration

NYLIM GF US High Yield Corporate Bonds (suite)

C'est l'inverse qui s'est produit en 2024. À 361 pb, le spread du marché du haut rendement n'avait jamais été aussi bas au moment où les titres CCC ont commencé leur important rallye.

Top 10 Annual CCC Total Returns (%) Since 2000



As of December 31, 2024

Source: ICE BofA Indices

It is not possible to invest directly into an index. Please see disclosures at the end of this presentation for important benchmark information, including disclosures related to comparisons to an index and index descriptions. Past performance is not indicative of future performance.

Offre et demande

L'environnement de l'offre et de la demande est exceptionnellement robuste pour les obligations à haut rendement.

La demande pour les titres de ce type – et, plus généralement, pour le crédit à effet de levier – a été dopée par la hausse des taux d'intérêt, qui a attiré les investisseurs. Les fonds communs de placement et les ETF ont enregistré d'importantes entrées de capitaux en 2024 (16,6 milliards de dollars selon JP Morgan). La majeure partie de la demande émane toutefois des investisseurs institutionnels. Certains sont attirés par les rendements élevés, comme alternative aux actions américaines. D'autres investissent dans ces titres par le biais de stratégies multisectorielles et multi-actifs. Les fonds de crédit privé, qui regorgent de liquidités, et les grands fonds spéculatifs (hedge funds) affluent également.

Le nombre d'obligations à haut rendement en circulation n'a pas été suffisant pour répondre à cette demande. Selon JP Morgan, les émissions de ce type ont rebondi pour atteindre 289 milliards de dollars en 2024, contre seulement 107 milliards en 2022 et 176 milliards en 2023. Les émissions de 2024 restent néanmoins 40 % inférieures aux volumes moyens de 2020-2021. De plus, l'impact net sur le marché du haut rendement est resté modeste, vu que plus de 75 % des produits ont été utilisés pour simplement refinancer des obligations existantes. L'offre de nouvelles obligations à haut rendement a été freinée par l'atonie des opérations de fusions et acquisitions et par le calme observé au niveau des rachats à effet de levier (*leveraged buy-out*, LBO) par les fonds d'investissement spécialisés dans les participations dans des sociétés non cotées (*private equity sponsors*). La forte demande de prêts à effet de levier et, dans une moindre mesure, la croissance rapide du crédit privé ont également joué un rôle. Les deux marchés rivalisent pour prêter aux entreprises qui, autrement, pourraient émettre des obligations à haut rendement.

Enfin, les obligations à haut rendement sont beaucoup plus nombreuses à voir leurs notes relevées à Investment Grade et à quitter le marché du haut rendement que l'inverse. Au cours des trois dernières années, ce dernier a compté pour 282 milliards de dollars d'étoiles montantes et seulement 37 milliards de dollars d'anges déchus.

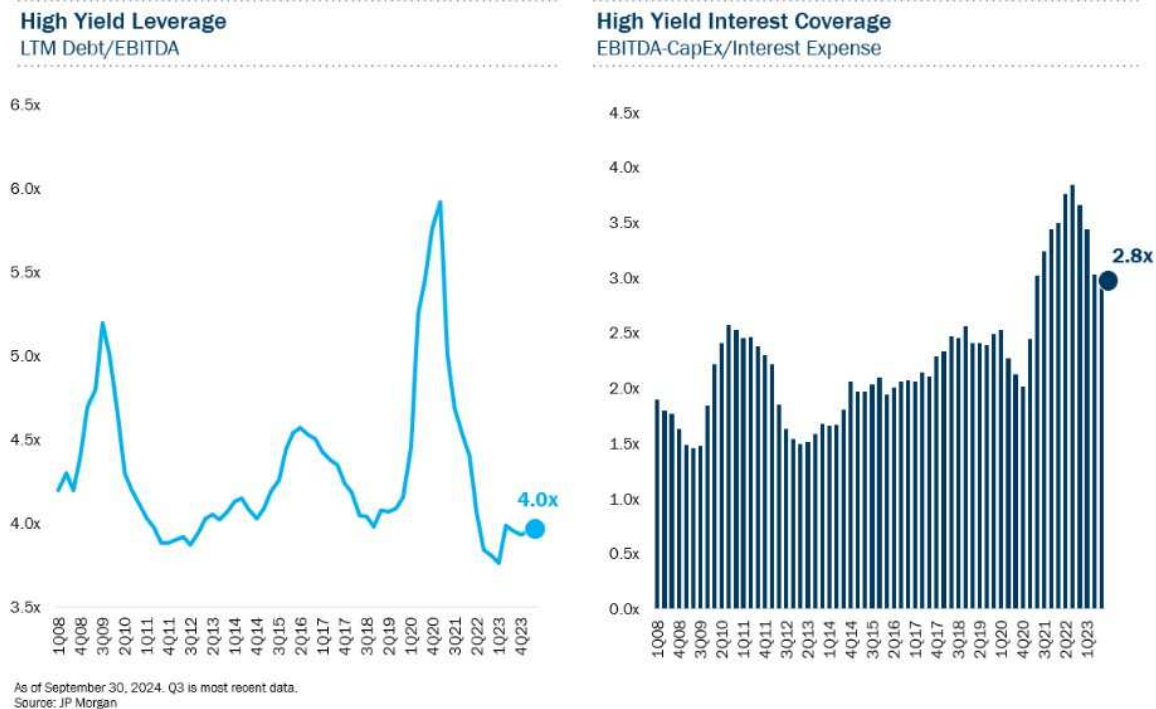


Rapport du Conseil d'Administration

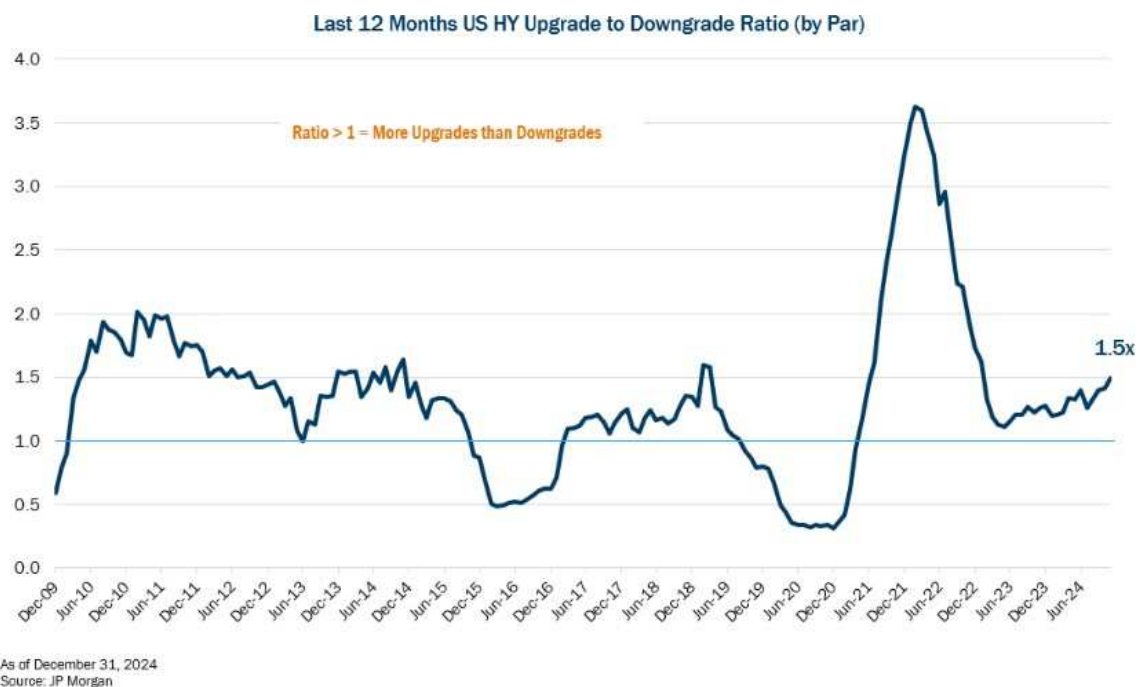
NYLIM GF US High Yield Corporate Bonds (suite)

Fondamentaux

Les fondamentaux des obligations d'entreprise demeurent solides. Les émetteurs à haut rendement sont surtout exposés à l'économie américaine, qui a évité la récession et devance largement celles de l'Europe et de la Chine. Comme indiqué ci-dessous, le ratio de levier de ces sociétés est passé sous la moyenne historique et le ratio de couverture des intérêts reste supérieur à ses niveaux antérieurs.



La tendance des notations de crédit s'est également stabilisée. Après une envolée en 2021, lorsque de nombreuses entreprises ont vu leur notation rehaussée après une vague de dégradations pendant la pandémie de COVID-19, le ratio entre les relèvements et les dégradations sur le marché du haut rendement demeure élevé : les révisions à la hausse par les agences de notation dépassent de 50 % les révisions à la baisse



(en valeur nominale).

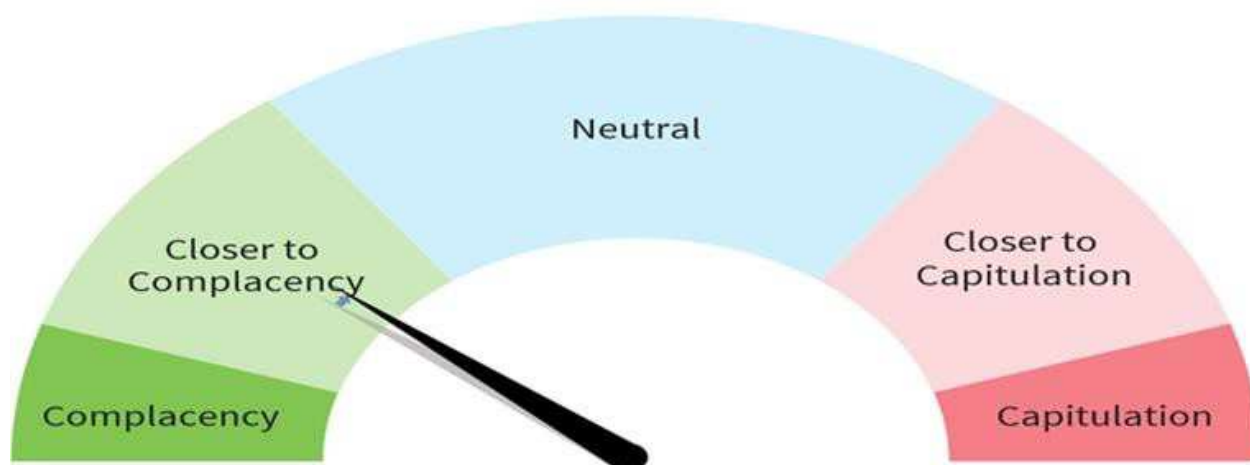
Rapport du Conseil d'Administration

NYLIM GF US High Yield Corporate Bonds (suite)

Au vu des fondamentaux de crédit favorables, une recrudescence des défauts de paiement dans un avenir proche serait surprenante, en l'absence de récession sévère. Les défauts de paiement demeurent historiquement faibles – actuellement à 1,5 %, contre une moyenne de 3,4 % sur 25 ans – et devraient se maintenir entre 2 et 3 % au cours des prochaines années.

Sentiment des investisseurs

Le sentiment des investisseurs frise la complaisance, du moins selon Barclays Research. L'indicateur de complaisance (« Complacency Signal ») de la banque – qui suit des facteurs tels que les spreads des emprunts à haut rendement, les flux et le positionnement dans les contrats



à terme sur le S&P 500 – montre que la prudence est de mise, comme illustré ci-dessous :

Source : Barclays Research, Bloomberg.

Le marché du haut rendement a également une connotation spéculative. Parmi les obligations en difficulté les plus performantes figurent celles d'entreprises au bord de la faillite qui utilisent des moyens tactiques pour gérer leur dette. Ces exercices de gestion du passif (*liability management exercises*, LME) peuvent consister en un rachat de dette à prix réduit, en une conversion de titres de créance en instruments de fonds propres ou en un échange de dette existante contre une nouvelle dette à plus long terme. Ces manœuvres permettent aux entreprises de gagner du temps, mais la plupart d'entre elles demeurent confrontées, sur le long terme, à des difficultés au niveau de leur structure financière et de leurs fondamentaux.

De manière plus générale, l'optimisme vis-à-vis du crédit a tendance à entraîner la disparition de la prime de liquidité que les investisseurs exigent en plus de la prime de risque de défaut. Généralement, ces derniers demandent un rendement beaucoup plus élevé pour investir dans des crédits illiquides. Mais aujourd'hui, ces mêmes investisseurs ne parviennent plus à accéder au crédit privé aussi rapidement qu'ils le voudraient et sont donc prêts à renoncer à la liquidité dans l'espoir de rendements légèrement supérieurs.

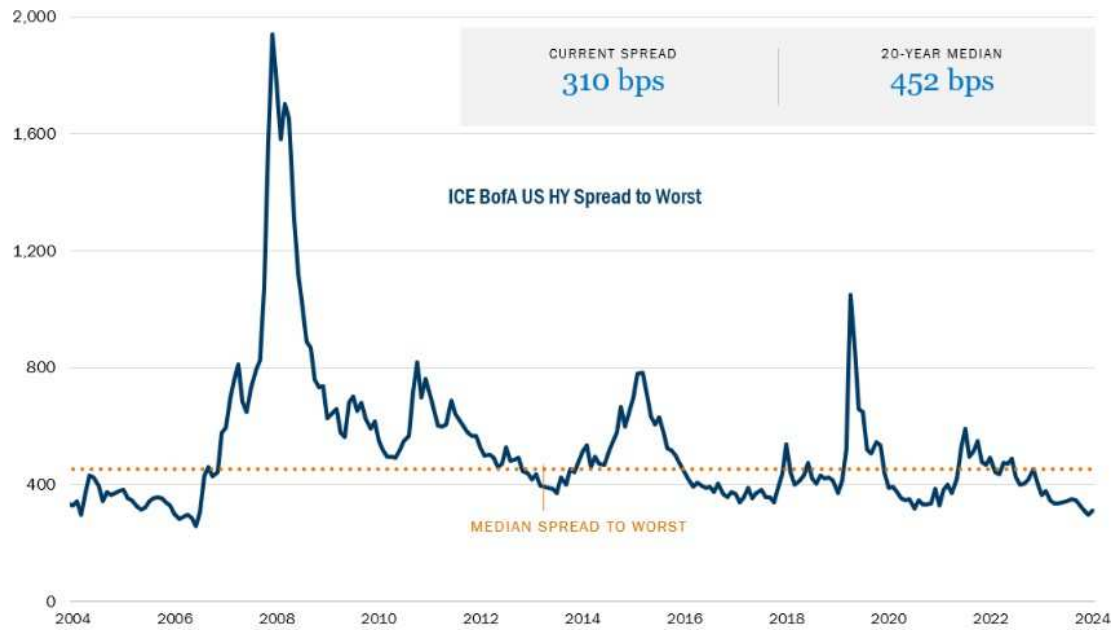


Rapport du Conseil d'Administration

NYLIM GF US High Yield Corporate Bonds (suite)

Valorisation

L'équilibre favorable de l'offre et de la demande, les solides fondamentaux de crédit et l'optimisme des investisseurs sont entièrement intégrés dans les valorisations. « Au 31 décembre 2024, le « spread-to-worst » de l'indice ICE BofA US High Yield, de 310 points de base, est inférieur à sa



médiane de long terme et à la fourchette de 325-525 points de base observée après la grande crise financière, hors sentiment de panique, comme illustré ci-dessous.



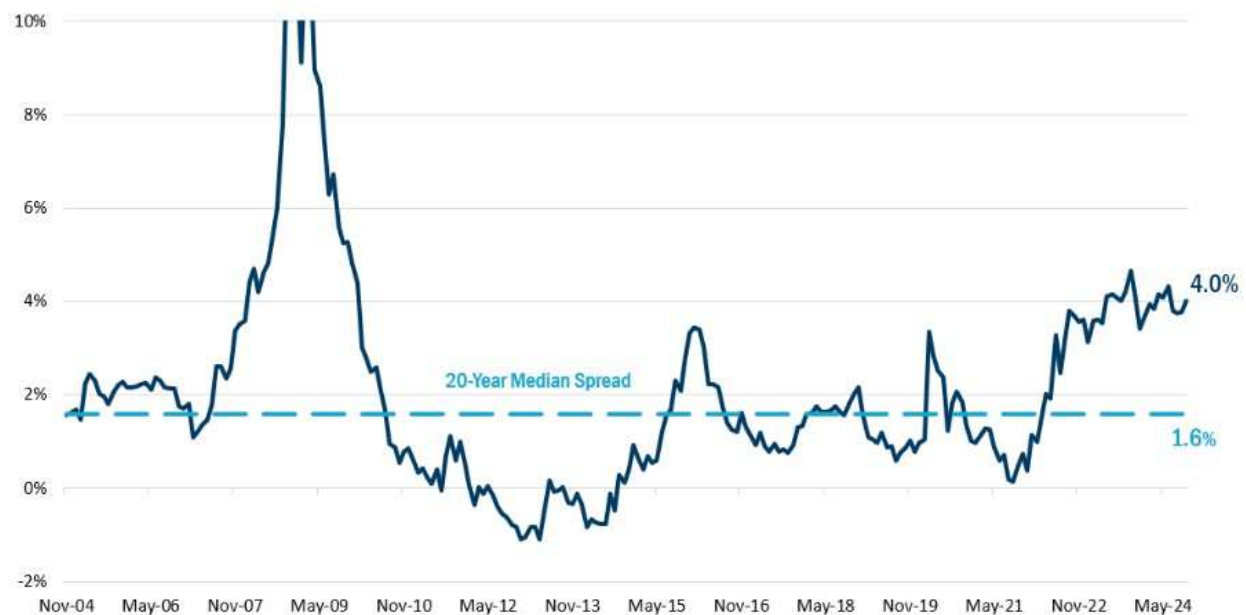
Rapport du Conseil d'Administration

NYLIM GF US High Yield Corporate Bonds (suite)

Bien que la valorisation des obligations à haut rendement américaines ne soit pas attractive, les spreads serrés sur ce segment font sens dans le contexte actuel de rallye généralisé. Les spreads des obligations Investment Grade sont historiquement serrés, tout comme ceux des marchés du crédit titrisé. Le S&P 500 a progressé de 58 % en deux ans et affiche un ratio cours/bénéfice historiquement élevé. Le Bitcoin a rapporté 120 % en 2024 et flirte avec ses plus hauts historiques.

Le marché du haut rendement se porte bien, en particulier par rapport aux actions. L'écart entre le rendement de l'indice ICE BofA US High Yield et le rendement bénéficiaire de l'indice S&P 500 – l'inverse du ratio cours/bénéfice – affiche traditionnellement une corrélation positive avec la performance relative du haut rendement. Sur ces 20 dernières années, lorsque cet écart de bénéfices dépassait 3,5 %, le marché du haut rendement a surperformé les actions environ 75 % du temps au cours de l'année qui suivait. Il se trouve actuellement à 4,0 %.

Spread Between ICE BofA US HY Index Yield and S&P 500 Index Current Earnings Yield | %



As of December 31, 2024.
Source: MacKay Shields utilizing Bloomberg data. It is not possible to invest directly into an index. Please see disclosures at the end of this presentation for important benchmark information, including disclosures related to comparisons to an index and index descriptions.
Past performance is not indicative of future performance.

Les rendements sont également attrayants par rapport aux niveaux à long terme, étant donné l'environnement de taux plus élevés. Les rendements initiaux ont toujours été de bons indicateurs du rendement annualisé sur cinq ans du marché du haut rendement. Fin 2024, le rendement de l'ICE BofA US High Yield se situait à 7,5 %.

Le Conseil d'Administration

Luxembourg, le 31 mars 2025.



Rapport d'audit

Aux Actionnaires de
NYLIM GF

Notre opinion

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle et sincère de la situation financière NYLIM GF (le « Fonds ») et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2024, ainsi que du résultat de leurs opérations et des variations de leurs actifs nets pour l'exercice clôturé à cette même date, conformément aux prescriptions légales et réglementaires du Luxembourg relatives à la préparation et à la présentation des états financiers.

Champ de l'audit

Les états financiers du Fonds comprennent :

- l'état des actifs nets au 31 décembre 2024 ;
- les états des investissements et autres actifs nets au 31 décembre 2024 ;
- l'état des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé à cette date ; et
- les notes relatives aux états financiers, qui incluent un résumé des principales méthodes comptables.

Fondement de notre opinion

Nous avons effectué notre audit en conformité avec la Loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (Loi du 23 juillet 2016) et les normes internationales d'audit (ISA) telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de la Loi du 23 juillet 2016 et des ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du Réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers » du présent rapport.

Nous considérons que les éléments probants que nous avons obtenus dans le cadre de notre audit constituent une base suffisante et appropriée pour fonder notre opinion.

Nous sommes indépendants du Fonds conformément au Code de déontologie des professionnels comptables, y compris les normes internationales d'indépendance, publié par le Conseil des normes internationales de déontologie comptable (Code IESBA), tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF, ainsi qu'aux exigences éthiques pertinentes dans le cadre de notre audit des états financiers. Nous avons satisfait à nos responsabilités éthiques en vertu de ces exigences.

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T: +352 494848 1, F: +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*



Autres informations

Le Conseil d'administration du Fond est responsable des autres informations. Les autres informations se composent des renseignements repris dans le rapport annuel, à l'exclusion des états financiers et de notre rapport d'audit y afférent.

Notre opinion vis-à-vis des états financiers ne couvre pas les autres informations, à l'égard desquelles nous n'exprimons aucune forme de conclusion d'assurance.

S'agissant de l'audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations mentionnées ci-dessus et, ce faisant, à déterminer si celles-ci sont substantiellement incompatibles avec les états financiers ou avec les connaissances que nous avons obtenues dans le cadre de notre audit, ou si elles semblent autrement comporter des anomalies significatives. Si, au terme de notre travail, nous arrivons à la conclusion que les autres informations comportent des anomalies significatives, nous sommes tenus d'en faire part. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilité du Conseil d'administration du Fond à l'égard des états financiers

Le Conseil d'administration du Fonds est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers, conformément aux exigences légales et réglementaires du Luxembourg dans ce domaine. Il lui incombe également de procéder au contrôle interne qu'il juge approprié afin de permettre la préparation d'états financiers exempts de toute anomalie significative, qu'elle provienne d'une fraude ou d'une erreur.

Dans le cadre de l'établissement des états financiers, il incombe au Conseil d'administration du Fonds d'évaluer la capacité du Fonds et de chacun de ses compartiments à poursuivre leurs activités, de communiquer, s'il y a lieu, des informations liées à la continuité des activités et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, à moins qu'il n'ait l'intention de liquider le Fonds, de fermer l'un quelconque de ses compartiments ou de mettre un terme à ses activités, ou qu'il ne puisse objectivement faire autrement.

Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé à l'égard de l'audit des états financiers

Notre audit a pour objectif d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et d'établir un rapport d'audit dans lequel nous faisons part de notre opinion. L'assurance raisonnable est un niveau d'assurance élevé, mais non une garantie qu'un audit effectué conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux NIA, telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, permettra toujours de déceler une anomalie significative, le cas échéant. Les anomalies peuvent résulter d'une fraude ou d'une erreur, et elles sont considérées comme significatives si, individuellement ou collectivement, elles sont raisonnablement susceptibles d'influer sur les décisions économiques prises par les utilisateurs sur la base de ces états financiers.

Dans le cadre d'un audit effectué conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux NIA, telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons un jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de l'audit. En outre, nous :

- identifions et évaluons les risques d'anomalies significatives dans les états financiers, qu'elles résultent de fraudes ou d'erreurs, définissons et appliquons des procédures d'audit adaptées à ces risques et recueillons des éléments probants suffisants et appropriés pour étayer notre opinion. Le risque de ne pas détecter une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que dans le cas d'une anomalie due à une erreur, car la fraude peut impliquer une collusion, une falsification, des omissions intentionnelles, de fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;



- appréhendons les aspects du contrôle interne pertinents dans le cadre de l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées, mais non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds ;
- évaluons la pertinence des politiques comptables utilisées et le caractère raisonnable des estimations comptables et des informations connexes fournies par le Conseil d'administration du Fonds ;
- formulons une conclusion quant à savoir si l'application du principe comptable de continuité d'exploitation par le Conseil d'administration du Fonds est pertinente et, à la lumière des éléments probants recueillis, s'il existe une incertitude importante quant aux événements ou aux conditions susceptibles de remettre en cause la capacité du Fonds ou de l'un de ses compartiments à poursuivre leurs activités. Si nous arrivons à la conclusion qu'il existe une incertitude importante, nous sommes tenus d'attirer l'attention, dans notre rapport d'audit, sur les informations correspondantes figurant dans les états financiers ou, si ces informations ne sont pas pertinentes, de modifier notre opinion. Nos conclusions sont fondées sur les éléments probants recueillis jusqu'à la date du rapport d'audit. Cependant, des conditions ou événements futurs peuvent amener le Fonds ou l'un de ses compartiments (sauf pour Candriam GF Short Duration US High Yield Bonds pour lequel une décision de liquidation existe) à cesser leurs activités;
- évaluons la présentation générale, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies, et déterminons si les états financiers reflètent les opérations et les événements sous-jacents dans le sens d'une présentation fidèle.

Nous communiquons avec les personnes en charge de la gouvernance en ce qui concerne, entre autres, la portée et le calendrier prévus de l'audit ainsi que les constatations importantes en découlant, s'agissant notamment de tout dysfonctionnement important dans le contrôle interne.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

Luxembourg, 3 avril 2025

Représenté par

Sébastien Sadzot

Seule la version anglaise du présent rapport annuel a été revue par l'auditeur. Par conséquent, le rapport d'audit ne se réfère qu'à la version anglaise officielle du rapport annuel, les autres versions qui résultent de traduction ont été faites sous la responsabilité du conseil d'administration de la SICAV. En cas de différence entre la version anglaise officielle et les versions traduites, la version officielle doit être considérée.



État des actifs nets au 31 décembre 2024

		NYLIM GF AUSBIL Global Essential Infrastructure	NYLIM GF AUSBIL Global Small Cap	NYLIM GF US High Yield Corporate Bonds
		USD	USD	USD
Actifs				
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2a	41,966,716	16,459,623	80,641,994
Liquidités en banque et courtier		731,006	192,135	2,620,776
A recevoir sur souscriptions		0	0	1,584,610
Intérêts et dividendes à recevoir, nets		111,359	20,901	1,336,077
Autres actifs		0	0	495
Total des actifs		42,809,081	16,672,659	86,183,952
Passifs				
Montant dû sur les rachats		97,017	0	4,114
Dépréciation nette non réalisée sur contrats de change à terme	2e	0	0	12,935
Commissions de gestion à payer	3	9,165	665	13,892
Charges opérationnelles et administratives à payer	4	7,055	2,038	11,907
Taxe d'abonnement à payer	5	1,068	417	3,329
Dividende à payer	6	61,717	0	453,003
Autres passifs		203	0	0
Total des passifs		176,225	3,120	499,180
Total des actifs nets		42,632,856	16,669,539	85,684,772



État des actifs nets au 31 décembre 2024

		Combinés
		USD
Actifs		
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2a	139,068,333
Liquidités en banque et courtier		3,543,917
A recevoir sur souscriptions		1,584,610
Intérêts et dividendes à recevoir, nets		1,468,337
Autres actifs		495
Total des actifs		145,665,692
Passifs		
Montant dû sur les rachats		101,131
Dépréciation nette non réalisée sur contrats de change à terme	2e	12,935
Commissions de gestion à payer	3	23,722
Charges opérationnelles et administratives à payer	4	21,000
Taxe d'abonnement à payer	5	4,814
Dividende à payer	6	514,720
Autres passifs		203
Total des passifs		678,525
Total des actifs nets		144,987,167



État des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2024

		NYLIM GF AUSBIL Global Essential Infrastructure	NYLIM GF AUSBIL Global Small Cap	NYLIM GF US Corporate Bonds (voir note 1)
		USD	USD	USD
Actifs nets au début de l'exercice		30,169,376	13,341,294	47,437,074
Revenus				
Dividendes, nets	2g	998,897	153,092	0
Intérêts sur obligations et instruments du marché monétaire, nets		0	0	1,727,788
Intérêts bancaires		17,486	5,359	16,997
Autres revenus		39	0	0
Total des revenus		1,016,422	158,451	1,744,785
Frais				
Commissions de gestion	3	84,118	6,229	3,626
Charges opérationnelles et administratives	4	68,404	21,465	16,077
Taxe d'abonnement	5	3,561	1,569	3,644
Coûts de transaction	2f	67,119	30,378	229
Intérêts bancaires		1,974	0	0
Autres frais		881	414	212
Total des frais		226,057	60,055	23,788
Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements		790,365	98,396	1,720,997
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur ventes d'investissements	2b	234,832	3,810,865	339,266
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	2e	0	0	0
Bénéfice / (Perte) de change, net(te)		(135,398)	(6,940)	(23)
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e)		889,799	3,902,321	2,060,240
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur investissements	2a	1,001,260	(845,157)	(215,348)
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2e	0	0	0
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		1,891,059	3,057,164	1,844,892
Évolution du capital				
Souscriptions d'actions		15,459,499	409,581	0
Rachats d'actions		(4,593,326)	0	(47,705,966)
Dividendes versés	6	(293,752)	(138,500)	(1,576,000)
Actifs nets à la fin de l'exercice		42,632,856	16,669,539	0



État des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2024

		NYLIM GF US High Yield Corporate Bonds	Combinés
		USD	USD
Actifs nets au début de l'exercice		123,740,494	214,688,238
Revenus			
Dividendes, nets	2g	0	1,151,989
Intérêts sur obligations et instruments du marché monétaire, nets		6,287,849	8,015,637
Intérêts bancaires		121,099	160,941
Autres revenus		221	260
Total des revenus		6,409,169	9,328,827
Frais			
Commissions de gestion	3	218,951	312,924
Charges opérationnelles et administratives	4	162,263	268,209
Taxe d'abonnement	5	13,396	22,170
Coûts de transaction	2f	0	97,726
Intérêts bancaires		61	2,035
Autres frais		0	1,507
Total des frais		394,671	704,571
Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements		6,014,498	8,624,256
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur ventes d'investissements	2b	(3,006,402)	1,378,561
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	2e	(51,802)	(51,802)
Bénéfice / (Perte) de change, net(te)		(90,904)	(233,265)
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e)		2,865,390	9,717,750
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur investissements	2a	3,948,167	3,888,922
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2e	(35,208)	(35,208)
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		6,778,349	13,571,464
Évolution du capital			
Souscriptions d'actions		40,936,443	56,805,523
Rachats d'actions		(83,977,183)	(136,276,475)
Dividendes versés	6	(1,793,331)	(3,801,583)
Actifs nets à la fin de l'exercice		85,684,772	144,987,167



Statistiques

NYLIM GF AUSBIL Global Essential Infrastructure

Nom	ISIN	Type d'action	Devise	Nombre d'actions en circulation	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2024	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2023	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2022
Total des actifs nets			USD		42,632,856	30,169,376	12,473,563
BF - EUR - Unhedged	LU2636794401	Capitalisation	EUR	8,079.75	1,188.73	1,049.63	-
BF - EUR - Unhedged	LU2636794310	Distribution	EUR	16,853.80	1,188.75	1,049.62	-
C	LU2082381083	Capitalisation	USD	43.15	120.36	114.60	113.12
C - EUR - Unhedged	LU2331920236	Capitalisation	EUR	10.00	99.95	-	-
I	LU2082382990	Capitalisation	USD	6.00	1,196.35	1,130.83	1,109.14
R	LU2082383881	Capitalisation	USD	10.00	119.09	112.66	110.65
S (q)	LU2082384186	Distribution	USD	10,252.01	1,163.33	1,121.06	1,113.78

NYLIM GF AUSBIL Global Small Cap

Nom	ISIN	Type d'action	Devise	Nombre d'actions en circulation	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2024	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2023	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2022
Total des actifs nets			USD		16,669,539	13,341,294	11,059,120
C	LU2495317401	Capitalisation	USD	10.00	99.85	-	-
I	LU2495317583	Capitalisation	USD	161.00	1,611.90	1,320.87	1,103.62
S	LU2495318045	Distribution	USD	10,093.69	1,625.67	1,334.00	1,105.80

NYLIM GF US Corporate Bonds (voir note 1)

Nom	ISIN	Type d'action	Devise	Nombre d'actions en circulation	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2024	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2023	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2022
Total des actifs nets			USD		-	47,437,074	47,577,446
S (q)	LU1863665573	Distribution	USD	-	-	948.74	915.96

NYLIM GF US High Yield Corporate Bonds

Nom	ISIN	Type d'action	Devise	Nombre d'actions en circulation	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2024	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2023	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2022
Total des actifs nets			USD		85,684,772	123,740,494	113,733,115
B	LU1523905054	Capitalisation	USD	51,276.99	116.91	109.47	-
B	LU2166127105	Distribution	USD	25,000.00	99.31	-	-
C	LU1220230442	Capitalisation	USD	745.00	147.18	139.19	126.31
C	LU1220230798	Distribution	USD	-	-	99.46	93.98
C - EUR - Unhedged	LU1220230954	Capitalisation	EUR	119.02	156.64	138.87	130.44
I	LU1220231333	Capitalisation	USD	6,558.75	1,606.28	1,503.14	1,349.83
I - CHF - Hedged	LU1220231929	Capitalisation	CHF	20.00	1,060.96	1,036.02	970.00
I - EUR - Hedged	LU1220231689	Capitalisation	EUR	715.01	1,229.06	1,168.83	1,073.29
I - EUR - Unhedged	LU1220231762	Capitalisation	EUR	2,080.18	1,709.62	1,499.59	1,393.84
I - GBP - Unhedged	LU1220231507	Capitalisation	GBP	1.00	1,999.60	1,837.68	1,748.48
I (q)	LU1380566940	Distribution	USD	1.00	939.25	949.99	899.88
PI	LU1797833040	Capitalisation	USD	18,545.79	1,180.48	1,102.24	987.64
R	LU1220232067	Capitalisation	USD	60,393.40	159.37	149.04	133.73
R - EUR - Hedged	LU1220232570	Capitalisation	EUR	853.59	118.61	112.85	103.65
R - EUR - Unhedged	LU1220232653	Capitalisation	EUR	175.54	170.06	149.07	138.47
R - GBP - Hedged	LU1220232141	Capitalisation	GBP	9.00	132.78	124.56	112.63
R - GBP - Unhedged	LU1220232224	Capitalisation	GBP	683.14	198.37	182.26	173.35
R (q)	LU1380567674	Distribution	USD	16,747.62	99.32	97.62	92.08
R (q) - GBP - Hedged	LU1380567831	Distribution	GBP	9.00	89.72	88.82	84.69
S (q)	LU1523905641	Distribution	USD	29,776.84	954.80	942.52	892.66
Z	LU1451262742	Capitalisation	USD	1.00	1,481.20	1,381.58	1,236.90
Z (q)	LU1220232810	Distribution	USD	20.80	99.80	98.50	93.29



NYLIM GF AUSBIL Global Essential Infrastructure

Portefeuille-titres au 31 décembre 2024

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en USD)	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé				
Actions				
Australie				
TRANSURBAN GROUP	141,748	AUD	1,175,153	2.76
			1,175,153	2.76
Belgique				
ELIA SYSTEM OPERATOR SA	9,441	EUR	727,346	1.71
			727,346	1.71
Canada				
CANADIAN NATIONAL RAILWAY	20,706	CAD	2,101,563	4.93
ENBRIDGE INC	27,851	CAD	1,181,474	2.77
SOUTH BOW CORP	42,693	CAD	1,006,920	2.36
TC ENERGY - REG SHS	40,022	CAD	1,864,195	4.37
			6,154,152	14.44
Italie				
ITALGAS SPA PREFERENTIAL SHARE	217,710	EUR	1,219,623	2.86
			1,219,623	2.86
Pays-Bas				
FERROVIAL INTERNATIONAL SE	30,335	EUR	1,275,323	2.99
			1,275,323	2.99
Nouvelle-Zélande				
AUCKLAND INTERNATIONAL AIRPORT SHS	92,295	AUD	443,442	1.04
AUCKLAND INTERNATIONAL AIRPORT SHS	241,661	NZD	1,177,887	2.76
			1,621,329	3.80
Espagne				
AENA SME SA	3,950	EUR	807,410	1.89
CELLNEX TELECOM SA	26,575	EUR	839,587	1.97
SACYR SA	145,895	EUR	480,718	1.13
			2,127,715	4.99
Suisse				
FLUGHAFEN ZURICH AG-REG	2,614	CHF	627,630	1.47
			627,630	1.47
Royaume-Uni				
NATIONAL GRID PLC	89,487	GBP	1,064,715	2.50
PENNON GROUP --- REGISTERED SHS	77,539	GBP	576,356	1.35
SEVERN TRENT PLC	46,468	GBP	1,459,591	3.42
			3,100,662	7.27
États-Unis d'Amérique				
AMERICAN TOWER CORP	5,700	USD	1,045,437	2.45
ATMOS ENERGY CORP	14,813	USD	2,063,007	4.84
CENTERPOINT ENERGY	25,413	USD	806,354	1.89
CHENIERE ENERGY INC	7,153	USD	1,536,965	3.61
CONSOLIDATED EDISON INC	6,682	USD	596,235	1.40
CROWN CASTLE INC	6,378	USD	578,867	1.36
EDISON INTERNATIONAL	20,981	USD	1,675,123	3.93
EXELON CORP	67,200	USD	2,529,408	5.93
NEXTERA ENERGY	26,364	USD	1,890,035	4.43
ONEOK INC (NEW)	9,666	USD	970,466	2.28
PG AND E CORP	104,543	USD	2,109,678	4.95
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP INC	34,395	USD	2,906,034	6.82
SEMPRA ENERGY	33,778	USD	2,963,006	6.95
TARGA RESOURCES CORP	5,578	USD	995,673	2.34
WILLIAMS COS INC	23,494	USD	1,271,495	2.98
			23,937,783	56.15

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



NYLIM GF AUSBIL Global Essential Infrastructure

Portefeuille-titres au 31 décembre 2024

Total des actions	41,966,716	98.44
Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé	41,966,716	98.44
Total du portefeuille-titres	41,966,716	98.44
Coût d'acquisition	39,770,859	



NYLIM GF AUSBIL Global Essential Infrastructure

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2024

Répartition géographique (en % des actifs nets)

États-Unis d'Amérique	56.15
Canada	14.44
Royaume-Uni	7.27
Espagne	4.99
Nouvelle-Zélande	3.80
Pays-Bas	2.99
Italie	2.86
Australie	2.76
Belgique	1.71
Suisse	1.47
	98.44

Répartition économique (en % des actifs nets)

Énergie et eau	60.51
Transport	8.30
Pétrole	7.98
Banques et autres institutions financières	7.78
Internet et services d'Internet	3.80
Soins de santé	2.86
Services divers	2.76
Télécommunication	1.97
Immobilier	1.36
Matériaux de construction	1.13
	98.44



NYLIM GF AUSBIL Global Small Cap

Portefeuille-titres au 31 décembre 2024

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en USD)	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé				
Actions				
Australie				
GUZMAN Y GOMEZ LTD	1,601	AUD	40,215	0.24
			40,215	0.24
Autriche				
ANDRITZ AG	1,003	EUR	50,871	0.31
			50,871	0.31
Belgique				
AEDIFICA SA	1,434	EUR	83,452	0.50
MONTEA NVÅ	1,263	EUR	82,786	0.50
			166,238	1.00
Canada				
CELESTICA	5,397	USD	498,143	2.99
HAMMOND POWER SOLUTIONS INC	9,061	CAD	806,748	4.84
METHANEX CORP	1,875	CAD	93,646	0.56
			1,398,537	8.39
Îles Caïman				
FABRINET	759	USD	166,889	1.00
HIMS & HERS HEALTH INC	1,148	USD	27,759	0.17
			194,648	1.17
Danemark				
FLSMIDTH & CO. SHS	1,635	DKK	80,824	0.48
NKT A/S (NORDISKE KABEL-OG TRAADFARBIKK)	11,343	DKK	810,372	4.86
			891,196	5.35
Finlande				
HARVIA-REGISTERED SHS	1,990	EUR	88,299	0.53
			88,299	0.53
Allemagne				
ECKERT ET ZIEGLER STRAHLEN UND MEDIZIN	1,073	EUR	49,444	0.30
			49,444	0.30
Irlande				
NVENT ELEC - REG SHS	485	USD	33,058	0.20
			33,058	0.20
Italie				
AZIMUT HOLDING SPA	3,583	EUR	89,008	0.53
BRUNELLO CUCINELLI	5,079	EUR	554,331	3.33
			643,339	3.86
Japon				
AMANO CORP	12,700	JPY	346,349	2.08
HORIBA	1,700	JPY	98,997	0.59
KONOIKE TRANSPORT	2,600	JPY	51,120	0.31
MARUWA CO LTD	700	JPY	215,354	1.29
MITSUBISHI GAS CHEM.	9,900	JPY	178,239	1.07
SYSPROCATENA CORP	34,400	JPY	79,455	0.48
			969,514	5.82
Singapour				
DIGITAL CORE REIT MA	302,900	USD	175,682	1.05
KEPPEL DC REIT	343,827	SGD	549,430	3.30
			725,112	4.35
Suède				
AQ GROUP --- REGISTERED SHS	14,415	SEK	182,646	1.10
AXFOOD AB	17,974	SEK	380,652	2.28
BIOTAGE	2,731	SEK	39,744	0.24
LAGERCANTZ GRP - REGISTERED SHS -B-	18,004	SEK	338,270	2.03
			941,312	5.65
Suisse				
TECAN GROUP NAM.AKT	1,141	CHF	255,073	1.53
			255,073	1.53

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



NYLIM GF AUSBIL Global Small Cap

Portefeuille-titres au 31 décembre 2024

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en USD)	% des actifs nets
Royaume-Uni				
GAMES WORKSHOP GROUP PLC	3,041	GBP	506,925	3.04
GREGGS PLC	15,990	GBP	557,929	3.35
HILL SMITH HOLDINGS PLC	8,995	GBP	210,440	1.26
SAVILLS PLC	6,752	GBP	87,608	0.53
SOFTCAT PLC	11,609	GBP	221,579	1.33
TATE & LYLE PLC NPV	42,347	GBP	344,470	2.07
WARPAINT LONDON PLC	7,594	GBP	49,457	0.30
			1,978,408	11.87
États-Unis d'Amérique				
ADMA BIOLOGICS INC	2,016	USD	34,554	0.21
APPLIED INDUSTRIAL TECHNOLOGIES INC	1,746	USD	418,115	2.51
ATKORE INC.	953	USD	79,528	0.48
CHEMED CORP	479	USD	253,774	1.52
COLUMBIA BANKING SYSTEM INC	9,274	USD	250,491	1.50
COMMUNITY BANK SYSTEM INC	4,059	USD	250,359	1.50
EAGLE MATERIALS INC	125	USD	30,845	0.19
EASTGROUP PROPERTIES INC	3,591	USD	576,320	3.46
EMCOR GROUP	1,623	USD	736,679	4.42
EVERCORE-A RG REGISTERED SHS -A	1,034	USD	286,614	1.72
EVERUS CONSTRUCTION GROUP	682	USD	44,842	0.27
IES HOLDINGS INC	139	USD	27,933	0.17
KNIFE RIVER CORPORATION	329	USD	33,440	0.20
LEMAITRE VASCULAR INC	554	USD	51,046	0.31
LOUISIANA PACIFIC CORP.	399	USD	41,316	0.25
LSB INDUSTRIES INC -SHS-	9,779	USD	74,223	0.45
LTC PROPERTIES INC	2,345	USD	81,020	0.49
MASTEC INC	1,048	USD	142,675	0.86
MODINE MANUFACTURING CO	4,225	USD	489,804	2.94
MUELLER INDUSTRIES INC	9,577	USD	760,030	4.56
PINNACLE FINANCIAL PARTNERS INC	730	USD	83,505	0.50
POWELL INDUSTRIES INC	2,498	USD	553,682	3.32
PREFORMED LINE PRODUCTS CO	1,353	USD	172,900	1.04
PRIMERICA	728	USD	197,594	1.19
PRIMORIS SERVICES	6,808	USD	520,131	3.12
RLI CORP	1,018	USD	167,797	1.01
SELECTIVE INSURANCE GROUP INC	1,789	USD	167,307	1.00
SILGAN HOLDINGS	3,070	USD	159,794	0.96
SPROUTS FARMERS MARKET INC	2,407	USD	305,857	1.83
STERLING CONSTRUCTION	1,983	USD	334,036	2.00
SUMMIT MATERIALS INC -A-	5,354	USD	270,912	1.63
UFP INDUSTRIES INC	309	USD	34,809	0.21
VERRA MOBILITY CORP	2,245	USD	54,284	0.33
WILLDAN GROUP INC	9,140	USD	348,143	2.09
			8,034,359	48.20
Total des actions			16,459,623	98.74
Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé			16,459,623	98.74
Total du portefeuille-titres			16,459,623	98.74
Coût d'acquisition			14,534,574	

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



NYLIM GF AUSBIL Global Small Cap

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2024

Répartition géographique (en % des actifs nets)

États-Unis d'Amérique	48.20
Royaume-Uni	11.87
Canada	8.39
Japon	5.82
Suède	5.65
Danemark	5.35
Singapour	4.35
Italie	3.86
Suisse	1.53
Îles Caïman	1.17
Belgique	1.00
Finlande	0.53
Autriche	0.31
Allemagne	0.30
Australie	0.24
Irlande	0.20
	98.74

Répartition économique (en % des actifs nets)

Électrotechnique	15.17
Distribution, commerce de détail	10.51
Banques et autres institutions financières	10.41
Immobilier	9.82
Électronique et semi-conducteurs	9.77
Matériaux de construction	5.29
Industrie automobile	4.94
Métaux non ferreux	4.56
Construction de machines et appareils	4.44
Chimie	3.60
Textile et habillement	3.33
Assurance	3.20
Industrie pharmaceutique	2.30
Services divers	2.09
Industrie agro-alimentaire	2.07
Télécommunication	2.03
Internet et services d'Internet	1.81
Industrie minière et sidérurgie & chimie	1.26
Industries d'emballage	0.96
Biotechnologie	0.45
Transport	0.31
Papier et bois	0.25
Articles de bureaux et ordinateurs	0.21
	98.74



NYLIM GF US High Yield Corporate Bonds

Portefeuille-titres au 31 décembre 2024

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en USD)	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé				
Obligations				
Australie				
MINERAL RESOURC 9.2500 23-28 01/10S	270,000	USD	283,276	0.33
MINERAL RESOURCES 8.5 22-30 01/05S	250,000	USD	255,014	0.30
MINERAL RESOURCES LTD 8.125 19-27 01/05S	450,000	USD	451,790	0.53
			990,080	1.16
Autriche				
BENTELER INTL 10.5 23-28 15/05S	400,000	USD	420,514	0.49
			420,514	0.49
Bermudes				
CARNIVAL HOLDINGS BER 10.375 01-05-28S	595,000	USD	633,905	0.74
			633,905	0.74
Canada				
1011778 BC UNLIMITED 3.875 19-28 15/01S	850,000	USD	803,819	0.94
1011778 BC UNLIMITED 4.0000 20-30 15/10S	575,000	USD	514,244	0.60
1375209 BC 9.0 22-28 30/01S	170,000	USD	169,812	0.20
BAUSCH & LOMB E 8.3750 23-28 01/10S	275,000	USD	284,625	0.33
BAUSCH HEALTH COMP 11.0 22-28 30/09S	430,000	USD	408,500	0.48
ELDORADO GOLD C 6.2500 21-29 01/09S	265,000	USD	261,223	0.30
FIRST QUANTUM M 6.8750 20-27 15/10S	325,000	USD	323,457	0.38
IAMGOLD CORP 5.75 20-28 15/10S	460,000	USD	445,832	0.52
MERCER INTERNATIONAL 12.875 23-28 01/10S	150,000	USD	161,468	0.19
NOVA CHEMICALS 7.0% 01-12-31	80,000	USD	79,618	0.09
NOVA CHEMICALS CORP 9.0 24-30 15/02S	225,000	USD	237,340	0.28
OPEN TEXT CORP 3.8750 20-28 15/02S	300,000	USD	281,362	0.33
PARKLAND CORPORATION 4.5 -21-29 01/10S	250,000	USD	231,872	0.27
PARKLAND FUEL CORP 5.875 19-27 15/07S	300,000	USD	297,141	0.35
			4,500,313	5.25
Îles Caïman				
DIAMOND FRGN/DI 8.5000 23-30 01/10S	310,000	USD	321,695	0.38
TRANSOCEAN 8.75 23-30 15/02S	467,500	USD	482,144	0.56
TRANSOCEAN TITAN FING 8.375 23-28 01/02S	250,000	USD	255,094	0.30
			1,058,933	1.24
France				
ILIAD HOLDING 8.5000 24-31 15/04S	100,000	USD	106,316	0.12
VALLOUREC SACA 7.5000 24-32 15/04S	200,000	USD	207,266	0.24
			313,582	0.37
Allemagne				
IHO VERWALTUNGS 6.375 19-29 15/05S	200,000	USD	192,347	0.22
VERTICAL HOLDCO 7.625 20-28 15/07S	200,000	USD	199,854	0.23
			392,201	0.46
Irlande				
JAMES HARDIE INTL FIN 5 17-28 15/01S/01S	250,000	USD	242,809	0.28
JAZZ SECURITIES DAC 4.375 21-29 15/01S	950,000	USD	895,729	1.05
LCPR SR SECURED 5.1250 21-29 15/07S	300,000	USD	240,735	0.28
LCPR SR SECURED 6.75 19-27 15/10S	350,000	USD	316,680	0.37
MOTION BONDCO DAC 6.625 19-27 15/11S	200,000	USD	188,050	0.22
PERRIGO FINANCE 6.125% 30-09-32	125,000	USD	122,229	0.14
			2,006,232	2.34
Italie				
F-BRASILE S P A / F 7.375 19-26 15/08S	200,000	USD	200,160	0.23
			200,160	0.23
Luxembourg				
CAMELOT FINANCE SA 4.5 19-26 01/11S1/11S	400,000	USD	388,700	0.45
GO DADDY OPERATING COM 5.25 19-27 01/12S	200,000	USD	196,455	0.23
NEON HOLDINGS INC 10.125 19-26 01/04S	222,000	USD	218,795	0.26

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



NYLIM GF US High Yield Corporate Bonds

Portefeuille-titres au 31 décembre 2024

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en USD)	% des actifs nets
NEXTRA ENERGY 144A 4.50 17-27 15/09S	150,000	USD	143,076	0.17
PICASSO FINANCE SUB 6.125 20-25 15/06S	569,000	USD	569,830	0.67
STENA INTERNATI 7.6250 24-31 15/02S	325,000	USD	338,091	0.39
STENA INTERNATIONAL 7.2500 24-31 15/01S	200,000	USD	204,071	0.24
			2,059,018	2.40
Îles Marshall				
SEASPAN 5.5 21-29 01/08S	275,000	USD	256,789	0.30
			256,789	0.30
Pays-Bas				
ALCOA NEDERLAND 7.1250 24-31 15/03S	200,000	USD	206,677	0.24
			206,677	0.24
Norvège				
NES FIRCROFT BONDCO AS 8.0% 30-09-29	125,000	USD	124,046	0.14
			124,046	0.14
Royaume-Uni				
BELRON FINANCE 5.75% 15-10-29	225,000	USD	222,685	0.26
INTL GAME TECHNOLOGY 6.25 18-27 26/09S	200,000	USD	201,264	0.23
MERLIN ENTERTAINMENTS 5.75 18-26 15/06S	600,000	USD	595,051	0.69
VIRGIN MEDIA 5.0 20-30 15/07S	200,000	USD	169,270	0.20
			1,188,270	1.39
États-Unis d'Amérique				
180 MEDICAL INC 3.875 21-29 15/10S	200,000	USD	182,647	0.21
ACADIA HEALTHCARE CO 5.00 20-29 15/04S	150,000	USD	140,302	0.16
ACADIA HEALTHCARE CO 5.50 20-28 01/07S	150,000	USD	143,246	0.17
ACI WORLDWIDE 5.75 18-26 21/08S	52,000	USD	51,906	0.06
ADVANCED DRAINAGE 6.3750 22-30 15/06S	290,000	USD	290,026	0.34
ADVANCED DRAINAGE 5 19-27 30/09S	224,000	USD	219,820	0.26
AG TTMT ESCROW ISSUER 8.625 22-27 30/09S	440,000	USD	456,265	0.53
ALLEGHENY TECHNOLOGIE 6.95 95-25 15/12S	280,000	USD	282,420	0.33
ALTA EQUIPMENT 9.0000 24-29 01/06S	150,000	USD	143,077	0.17
AMENTUM ESCROW 7.25% 01-08-32	205,000	USD	206,551	0.24
AMSTED INDUSTRI 4.6250 19-30 15/05S	100,000	USD	94,062	0.11
AMSTED INDUSTRI 5.625 19-27 01/07S	450,000	USD	445,666	0.52
ANTERO MIDSTREAM 5.750 19-27 01/03S	250,000	USD	248,835	0.29
AR 6.875% 15-08-32	185,000	USD	187,978	0.22
ARETEC ESCROW I 7.5000 21-29 01/04S	210,000	USD	208,939	0.24
ARETEC ESCROW ISSUER 10.0 23-30 15/08S	100,000	USD	109,214	0.13
ASBURY AUTOMOTIVE 4.5 20-28 01/03S	497,000	USD	476,374	0.56
ASBURY AUTOMOTIVE 4.75 20-30 01/03S	401,000	USD	375,034	0.44
ASCENT RESOURCES UTICA HOLDINGS LLC 6.625% 15-10-3	100,000	USD	99,399	0.12
ASP UNIFRAX 7.1% 30-09-29	267,181	USD	176,017	0.21
ASP UNIFRAX ZCP 30-09-29	277,253	USD	280,965	0.33
AVIENT CORP 7.125 22-30 01/08S	100,000	USD	102,135	0.12
B&G FOODS INC 8.0 23-28 15/09S	100,000	USD	102,797	0.12
Bausch Health Companies Inc 5.5% 01-11-25	115,000	USD	112,661	0.13
Bausch Health Companies Inc 9.0% 15-12-25	60,000	USD	58,272	0.07
BELLRING BRANDS 7.0000 22-30 15/03S	225,000	USD	230,439	0.27
BIG RIVER STEEL 6.6250 20-29 31/01S	576,000	USD	575,409	0.67
BLOCK COMMUNICATIONS 4.875 20-28 01/03S	210,000	USD	194,790	0.23
BOYD GAMING COR 4.75 20-27 01/12S	435,000	USD	420,555	0.49
BOYD GAMING COR 4.75 21-31 15/06S	500,000	USD	462,589	0.54
BOYNE USA INC 4.7500 21-29 15/05S	250,000	USD	236,990	0.28
BRISTOW GROUP I 6.8750 21-28 01/03S	100,000	USD	99,478	0.12
BUCKEYE PARTNERS LP 6.875 24-29 01/07S	115,000	USD	116,393	0.14
CABLE ONE INC 4.00 20-30 15/11S	100,000	USD	83,558	0.10
CAESARS ENTERTAINMEN 7.0 23-30 15/02S	160,000	USD	162,968	0.19
CAESARS ENTERTAINMENT 6.0% 15-10-32	240,000	USD	231,400	0.27
CALDERYS FINANCING 11.25 23-28 01/06S	125,000	USD	133,799	0.16

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



NYLIM GF US High Yield Corporate Bonds

Portefeuille-titres au 31 décembre 2024

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en USD)	% des actifs nets
CALDERYS FINANCING LLC FIX 01-06-28	175,000	USD	177,945	0.21
CANTOR FITZGERA 7.2000 23-28 12/12S	100,000	USD	104,550	0.12
CARNIVAL CORP 4 21-28 01/08S	160,000	USD	151,965	0.18
CARS.COM 6.375 20-28 01/11S	300,000	USD	298,155	0.35
CCO HLDG LLC/CAPITAL 4.25 20-31 01/02S	325,000	USD	283,246	0.33
CCO HLDG LLC/CAPITAL 4.5 21-32 01/05S	875,000	USD	752,642	0.88
CCO HLDG LLC/CAPITAL 4.75 19-30 01/03S	275,000	USD	251,121	0.29
CCO HOLDINGS 5 17-28 01/02S 17-28 01/02S	350,000	USD	337,363	0.39
CDI ESCROW ISSU 5.7500 22-30 01/04S	350,000	USD	343,508	0.40
CDR SMOKEY BUYER 9.5% 15-10-29	125,000	USD	122,864	0.14
CEC ENTERTAINMENT 6.75 21-26 01/05S	100,000	USD	99,203	0.12
CENTRAL GARDEN & PET 4.125 20-30 15/10S	100,000	USD	89,813	0.10
CENTRAL GARDEN & PET 5.125 17-28 01/02S	300,000	USD	291,441	0.34
CENTRAL PARENT INC 7.25 22-29 15/06S	250,000	USD	247,047	0.29
CENTURY ALUMINU 7.5000 21-28 01/04S	475,000	USD	479,642	0.56
CENTURY COMMUNI 6.7500 20-27 01/06S	300,000	USD	300,172	0.35
CHOBANI HOLDCO II LLC 8.75% 01-10-29	200,000	USD	211,504	0.25
CHOBANI LLC/FIN 7.6250 24-29 01/07S	255,000	USD	263,692	0.31
CHURCHILL DOWNS 6.7500 23-31 01/05S	125,000	USD	126,352	0.15
CHURCHILL DOWNS INC 4.75 17-28 15/01S	390,000	USD	376,207	0.44
CHURCHILL DOWNS INC 5.50 19-27 01/04S	150,000	USD	148,308	0.17
CLARIVATE SCIENCE HLD 4.875 21-29 01/07S	385,000	USD	358,901	0.42
CLARIVATE SCIENCE HOL 3.875 21-28 30/06S	425,000	USD	395,910	0.46
CLEARWAY ENERGY 4.7500 19-28 15/03S	195,000	USD	186,485	0.22
CLOUD CRANE LLC 11.500 23-28 01/09S	205,000	USD	216,789	0.25
CLOUD SOFTWARE 8.25 24-32 30/06S	40,000	USD	41,222	0.05
COMSTOCK RESOUR 6.7500 24-29 01/03S	240,000	USD	233,305	0.27
CREDIT ACCEPTANC 6.625 19-26 15/03S	200,000	USD	199,991	0.23
CSC HOLDINGS LL 11.7500 24-29 31/01	200,000	USD	197,515	0.23
CSC HOLDINGS LLC 11.25 23-28 15/05S	200,000	USD	197,383	0.23
CSC HOLDINGS LLC 5.5 16-27 15/04S	200,000	USD	179,000	0.21
CSC HOLDINGS LLC 5.75% 15-01-30	110,000	USD	62,575	0.07
DARLING INGREDI 6.0000 22-30 15/06S	105,000	USD	103,580	0.12
DAVITA INC 4.6250 20-30 01/06S	250,000	USD	229,831	0.27
DCLI BIDCO LLC 7.75% 15-11-29	170,000	USD	173,806	0.20
DIEBOLD 7.75% 31-03-30	80,000	USD	82,178	0.10
DIRECTV FINANCING LLC 5.875 21-27 15/08S	300,000	USD	292,290	0.34
DUN BRADSTREET CORPORATION NEW 5.0% 15-12-29	100,000	USD	95,229	0.11
EDGEWELL PERSONAL CAR 5.5 20-28 01/06S	450,000	USD	440,473	0.51
EMERALD DEBT ME 6.6250 23-30 15/12S	300,000	USD	300,400	0.35
EMRLD BORROWER 6.75 24-31 15/07S	75,000	USD	75,512	0.09
ENCINO ACQ PARTN HLDGS 8.5 21-28 01/05S	390,000	USD	397,937	0.46
ENCOMPASS HEALT 4.5000 19-28 01/02S	150,000	USD	144,738	0.17
ENCOMPASS HEALTH 4.75 19-30 01/02S	330,000	USD	312,847	0.37
ENCOMPASS HLTH 5.75 15-25 15/09S	43,000	USD	42,939	0.05
ENDO FINANCE 8.5 24-31 15/04S	530,000	USD	561,552	0.66
ENPRO INDUSTRIES INC 5.75 19-26 15/10S	500,000	USD	497,500	0.58
ENTEGRI ESCROW 5.95% 15-06-30	100,000	USD	99,184	0.12
ENTENNIAL RESOURCE 5.375 17-26 15/01S	270,000	USD	267,630	0.31
FORTREA HOLDINGS INC 7.5 23-30 01/07S	100,000	USD	100,166	0.12
FRONTIER COM CORP 5.875 20-27 15/10S	200,000	USD	199,366	0.23
FRONTIER COMMUNICATION 5.00 20-28 01/05S	150,000	USD	146,642	0.17
FTAI INF ESC HOLD 10.5 22-27 01/06S	385,000	USD	410,877	0.48
GARRETT MOTION HOLDINGS INCORPORATION 7.75% 31-05-	150,000	USD	152,180	0.18
GENESIS ENERGY 7.75 20-28 01/02S	300,000	USD	300,359	0.35
GENESIS ENERGY 8.00 20-27 15/01S	123,000	USD	125,140	0.15
GN BONDCO LLC 9.5 23-31 15/10S	300,000	USD	315,897	0.37

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



NYLIM GF US High Yield Corporate Bonds

Portefeuille-titres au 31 décembre 2024

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en USD)	% des actifs nets
GRAHAM HOLDINGS CO 5.75 18-26 01/06S	540,000	USD	537,661	0.63
GRAY TELEVISION 10.5000 24-29 15/07	175,000	USD	174,988	0.20
GULFPORT ENERGY 6.75% 01-09-29	210,000	USD	211,464	0.25
H&E EQUIPMENT S 3.8750 20-28 15/12S	80,000	USD	73,115	0.09
HESS MIDSTREAM PART 5.625 19-26 15/02S	300,000	USD	299,017	0.35
HILTON DOMESTIC 4.0 20-31 01/05S	300,000	USD	269,802	0.31
HILTON DOMESTIC 4.875 19-30 15/01S	600,000	USD	575,525	0.67
HILTON WORLDWIDE 4.875 17-27 01/04S	515,000	USD	507,979	0.59
HOLOGIC INC 3.2500 20-29 15/02S	550,000	USD	497,387	0.58
HUB INTL 7.25 23-30 15/06S	175,000	USD	179,331	0.21
ICAHN ENTERPRISES LPICAHN ENTERPRISES F 10.0% 15-1	105,000	USD	105,248	0.12
IMS HEALTH INC 5.00 16-26 15/10S	300,000	USD	295,959	0.35
INDEPENDENCE ENERGY FINANCE LLC 7.625% 01-04-32	85,000	USD	84,563	0.10
INNOPHOS 11.5% 15-06-29	709,950	USD	736,607	0.86
INSIGHT ENTREPRISES 6.625% 15-05-32	100,000	USD	100,564	0.12
INSTALLED BUILDING 5.75 19-28 01/02S	290,000	USD	285,212	0.33
INTERFACE INC 5.5000 20-28 01/12S	165,000	USD	161,288	0.19
IQVIA INC 5.0000 19-27 15/05S	150,000	USD	147,183	0.17
IRON MOUNTAIN 5.25% 15-03-28	100,000	USD	97,821	0.11
ITT HOLDINGS LLC 6.5 21-29 01/08S	310,000	USD	283,786	0.33
JACOBS ENTERTAI 6.7500 22-29 15/02S	200,000	USD	193,010	0.23
JANE STREET GROUP JS 7.125 24-31 30/04S	750,000	USD	770,750	0.90
JANE STREET GROUP JSG FINANCE 6.125% 01-11-32	175,000	USD	173,371	0.20
JP POINDEXT 8.7500 23-31 15/12S	540,000	USD	568,419	0.66
KEN GARFF AUTOM 4.8750 20-28 15/09S	465,000	USD	446,531	0.52
KFC/PIZZA HUT/TACO 4.75 17-27 01/06S06S	700,000	USD	687,434	0.80
KNIFE RIVER HOL 7.7500 23-31 01/05S	300,000	USD	312,515	0.36
KORN/FERRY INTE 4.6250 19-27 15/12S	250,000	USD	240,240	0.28
LAMAR MEDIA CORPORAT 4.00 20-30 15/02S	425,000	USD	386,909	0.45
LAMAR MEDIA CORPORAT 4.875 20-29 15/01S	650,000	USD	624,450	0.73
LAMAR MEDIA CORPORATI 3.625 21-31 15/01S	225,000	USD	198,024	0.23
LAND O LAKES CAP 144A 7.45 98-28 15/03S	330,000	USD	326,283	0.38
LCM INVESTM HLDS II 4.875 21-29 01/05S	275,000	USD	256,782	0.30
LCM INVESTMENTS 8.2500 23-31 01/08S	250,000	USD	259,341	0.30
LEVEL 3 FINANCING 11.0% 15-11-29	110,000	USD	123,741	0.14
LGI HOMES 7.0% 15-11-32	70,000	USD	69,310	0.08
LIFEPOINT HEALTH INC 11 23-30 15/10S	400,000	USD	439,065	0.51
LIFEPOINT HEALTH INC 5.375 20-29 15/01S	165,000	USD	144,649	0.17
LIGHT & WONDER 7.5000 23-31 01/09S	200,000	USD	205,924	0.24
LIGHTNING POWER LLC 7.25% 15-08-32	330,000	USD	339,284	0.40
LIVE NATION 4.75% 15-10-27	300,000	USD	290,036	0.34
LIVE NATION ENT 6.5000 20-27 15/05S	250,000	USD	252,747	0.29
LIVE NATION INC 3.75 21-28 15/01S	150,000	USD	141,456	0.17
LSB INDUSTRIES 6.2500 21-28 15/10S	240,000	USD	232,684	0.27
MAJORDRIVE HOLDING IV 6.375 21-29 01/06S	165,000	USD	143,823	0.17
MATADOR RESOURC 6.5000 24-32 15/04S	200,000	USD	197,735	0.23
MATADOR RESOURCES 6.25% 15-04-33	125,000	USD	121,140	0.14
MATTHEWS INTL 8.625% 01-10-27	100,000	USD	103,864	0.12
MERCER INTERNATIONAL 5.125 21-29 01/02S	860,000	USD	743,374	0.87
MGIC INVESTMENT CORP 5.25 20-28 15/08S8S	250,000	USD	244,729	0.29
MPT OPER PARTNER 5.00 17-27 15/10S	280,000	USD	236,063	0.28
MPT OPER PARTNERSP 5.25 16-26 01/08S	325,000	USD	299,209	0.35
NESCO HOLDINGS II INC 5.5 21-29 15/04S	365,000	USD	338,683	0.40
NEW FORTRESS EN 6.5000 21-26 30/09S	240,000	USD	230,946	0.27
NEWELL BRANDS 6.375% 15-05-30	100,000	USD	100,165	0.12
NEWELL BRANDS 6.625% 15-05-32	45,000	USD	45,251	0.05
NEWS 5.125 22-32 15/02S	400,000	USD	377,509	0.44

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



NYLIM GF US High Yield Corporate Bonds

Portefeuille-titres au 31 décembre 2024

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en USD)	% des actifs nets
NEXTERA ENERGY OPERA 3.875 19-26 15/10S	190,000	USD	181,672	0.21
NINE ENERGY SERVICE 13.0 23-28 01/02S	290,000	USD	187,775	0.22
NOBLE FINANCE I 8.0000 23-30 15/04S	285,000	USD	287,840	0.34
NUSTAR LOGISTICS LP 6.00 19-26 01/06S	100,000	USD	100,134	0.12
OCEANEERING INTERNATIONAL 6.0 24-28 01/02S	145,000	USD	142,554	0.17
OLYMPUS WTR US 9.7500 23-28 15/11S	285,000	USD	302,390	0.35
OPEN TEXT HOLDINGS IN 4.125 20-30 15/02S	300,000	USD	272,063	0.32
OPEN TEXT/OPEN 4.1250 21-31 01/12S	100,000	USD	88,670	0.10
ORGANON COMPANY 5.125 21-31 30/04S	325,000	USD	292,113	0.34
ORGANON FINANCE 4.1250 21-28 30/04S	550,000	USD	516,717	0.60
OUTFRONT MEDIA 4.2500 21-29 15/01S	175,000	USD	162,730	0.19
PANTHER COISSUER 7.125 24-31 01/06S	125,000	USD	126,249	0.15
PAPA JOHNS INTL 3.875 21-29 15/09S	150,000	USD	134,380	0.16
PENNYMAC FINANCIAL S 7.125 24-30 15/11S	225,000	USD	227,859	0.27
PETSMART IN 7.75 21-29 15/02S	125,000	USD	120,833	0.14
PETSMART INC/PE 4.7500 21-28 15/02S	250,000	USD	235,874	0.28
PG AND E CORP 5.00 20-28 01/07S	300,000	USD	293,083	0.34
PG AND E CORP 5.25 20-30 01/07S	410,000	USD	401,319	0.47
PGE WILDFIRE RECOVERY FUNDING LLC 7.5% 15-10-29	155,000	USD	149,145	0.17
PHINIA 6.625% 15-10-32	105,000	USD	104,432	0.12
PLANET FINL GROUP LLC 10.5% 15-12-29	65,000	USD	66,227	0.08
PM GENERAL PURCHASER 9.5 20-28 01/10S	100,000	USD	99,312	0.12
POST HOLDINGS INC 5.50 19-29 15/12S	100,000	USD	96,761	0.11
POWERTEAM SERVICES L 8.5 24-31 15/02S	150,000	USD	144,581	0.17
PPL ENERGY SUPPLY LL 8.625 23-30 01/06S	825,000	USD	879,203	1.03
PRAIRIE ACQUIROR 9.00 24-29 01/08S	195,000	USD	200,895	0.23
PRESTIGE BRANDS 3.7500 21-31 01/04S	400,000	USD	351,201	0.41
PRESTIGE BRANDS 5.1250 19-28 15/01S	678,000	USD	661,014	0.77
PTC INC 4.00 20-28 15/02S	1,150,000	USD	1,089,001	1.27
RAVEN ACQUISITION HOLDINGS LLC 6.875% 15-11-31	150,000	USD	148,495	0.17
REAL HERO MERGER SUB 6.25 21-29 01/02S	250,000	USD	214,950	0.25
REGAL REXNORD CORP 6.05 24-26 15/02S	100,000	USD	100,986	0.12
REGAL REXNORD CORP 6.0524-28 15/04S	250,000	USD	254,540	0.30
RHP HOTEL PROPERTIES 4.75 20-27 15/10S	425,000	USD	411,135	0.48
RHP HOTEL PROPERTIES 7.25 23-28 15/07S	105,000	USD	107,812	0.13
RITCHIE BROS HOL 7.75 23-31 15/03S	635,000	USD	664,046	0.77
ROCKCLIFF ENERG 5.5000 21-29 15/10S	300,000	USD	280,130	0.33
ROCKIES EXPRESS PIPELINE 4.95% 15-07-29	150,000	USD	142,414	0.17
RYAN SPECIALTY 4.3750 22-30 01/02S	150,000	USD	140,820	0.16
RYAN SPECIALTY GROUP LLC 5.875% 01-08-32	95,000	USD	93,997	0.11
SBA COMMUNICATIONS 3.875 20-27 15/02S	125,000	USD	119,666	0.14
SCIENTIFIC GAMES INTL 7.25% 15-11-29	100,000	USD	102,014	0.12
SCRIPPS ESCROW II INC 3.875 20-29 15/01S	100,000	USD	73,503	0.09
SERVICE CORP INTL 7.50 07-27 01/04S	200,000	USD	206,179	0.24
SERVICE CORPORATION 4 21-31 15/05S	300,000	USD	267,331	0.31
SFA ISSUER LLC 11.0% 15-12-29	510,000	USD	492,024	0.57
SHEA HOMES 4.7500 20-28 15/02U	175,000	USD	167,655	0.20
SHEA HOMES 4.7500 20-29 01/04U	100,000	USD	94,196	0.11
SIMMONS FOODS INC 4.625 21-29 01/03S	435,000	USD	401,980	0.47
SIRIUS SATELLITE 4.00 21-28 15/07S	150,000	USD	138,204	0.16
SONIC AUTOMOTIVE 4.875 21-31 15/11S	175,000	USD	157,009	0.18
SSC TECHNOLOGIE 5.5 19-27 28/03S	550,000	USD	544,726	0.64
SSC TECHNOLOGIES 6.5% 01-06-32	100,000	USD	100,873	0.12
STANDARD INDUSTRIES 6.5% 30-07-32	85,000	USD	85,136	0.10
STL HOLDING CO 8.7500 24-29 15/02S	160,000	USD	169,159	0.20
STONEX GROUP 7.875 24-31 01/03S	350,000	USD	366,031	0.43
STTS MIRACLEGRO 4.50 20-29 15/10S	400,000	USD	368,529	0.43
SUMMIT MATERIALS LLC 5.2500 20-29 15/01S	205,000	USD	206,437	0.24

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



NYLIM GF US High Yield Corporate Bonds

Portefeuille-titres au 31 décembre 2024

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en USD)	% des actifs nets
SUNOCO LP SUNOCO 6 19-19 16/07S	150,000	USD	149,703	0.17
TALLGRASS ENERGY 6.00 20-27 01/03S	125,000	USD	123,850	0.14
TALLGRASS ENERGY PART7.375 24-29 15/02S	325,000	USD	326,029	0.38
TALLGRASS NGR PRTNR 5.50 17-28 15/01S	200,000	USD	192,346	0.22
TALOS PRODUCTION 9.375 24-31 01/02S	675,000	USD	688,085	0.80
TELEFLEX INC 4.25 20-28 01/06S	500,000	USD	474,325	0.55
TELEFLEX INC 4.625 17-27 15/11S	150,000	USD	145,358	0.17
TENET HEALTHCARE 6.125% 15-06-30	175,000	USD	173,621	0.20
TENNECO INC 8.000 23-28 17/11S	355,000	USD	330,863	0.39
TEREX 6.25% 15-10-32	150,000	USD	146,999	0.17
TEREX CORP 5.0000 21-29 15/05S	250,000	USD	238,067	0.28
THE SCOTTS MIRACLE-GRO 4.00 22-31 01/04S	290,000	USD	252,858	0.30
TIBCO SOFTWARE 6.5 22-29 31/03S	355,000	USD	348,448	0.41
TRANSMONTAIGNE 6.125 18-26 15/02S	270,000	USD	268,396	0.31
TRANSOCEAN POSEIDON 6.875 19-27 01/02S	330,000	USD	329,423	0.38
TRINET GROUP 7.125 23-31 15/08S	125,000	USD	127,285	0.15
TRINITY INDUSTR 7.7500 23-28 15/07S	150,000	USD	155,660	0.18
UKG IN 6.8750 24-31 01/02S	325,000	USD	329,723	0.38
UNITED NATURAL FOODS 6.75 20-28 15/10S	250,000	USD	246,290	0.29
UNITI GR LPUNITI GR FIN INCCSL CAP LLC 10.5% 15-02	180,000	USD	191,930	0.22
UNITI GR LPUNITI GR FIN INCCSL CAP LLC 4.75% 15-04	60,000	USD	56,234	0.07
VAREX IMAGING CORP 7.875 20-27 15/10S	280,000	USD	286,449	0.33
VELOCITY VEHICL 8.0000 24-29 01/06S	130,000	USD	135,187	0.16
VERTICAL US NEWCO 5.25 20-27 15/07S5/07S	550,000	USD	538,403	0.63
VERTIV GROUP CO 4.1250 21-28 15/11S	350,000	USD	330,338	0.39
VIRGIN MEDIA 5.50 19-29 15/05S	225,000	USD	211,038	0.25
VITAL ENERGY INC 7.75 21-29 31/07S	190,000	USD	188,181	0.22
VITAL ENERGY INC U 7.875 24-32 15/04S	145,000	USD	139,518	0.16
WATCO COS LLC WATCO FINANCE 7.125% 01-08-32	350,000	USD	360,762	0.42
WEEKLEY HOMES LLC 4.875 20-28 15/09S	150,000	USD	143,123	0.17
WESCO DISTRIBUTION 6.375 24-29 15/03S	190,000	USD	192,539	0.22
WESCO DISTRIBUTION 6.625 24-32 15/03S	205,000	USD	208,357	0.24
WILLIAMS SCOTSMAN 4.6250 20-28 15/08S	440,000	USD	420,125	0.49
WILLIAMS SCOTSMAN INT 6.625 24-29 15/06S	100,000	USD	101,190	0.12
WINDSTREAM ESCROW LLC 8.25% 01-10-31	325,000	USD	335,667	0.39
WINNEBAGO INDUS 6.2500 20-28 15/07S	325,000	USD	322,773	0.38
WW INTERNATIONAL 4.5000 21-29 15/04S	150,000	USD	29,939	0.03
YUM BRANDS 5.375 22-32 01/04S	345,000	USD	334,120	0.39
YUM BRANDS INC 3.625 20-31 15/03S 15/03S	525,000	USD	464,130	0.54
YUM BRANDS INC 4.625 21-32 31/01S	475,000	USD	438,915	0.51
ZIGGO BV 4.8750 19-30 15/01S	500,000	USD	459,422	0.54
			64,396,588	75.16
Îles vierges (Royaume-Uni)				
EVERARC ESCROW 5.00 21-29 30/10S	350,000	USD	326,078	0.38
			326,078	0.38
Total des obligations			79,073,386	92.28
Obligations convertibles				
États-Unis d'Amérique				
CABLE ONE INC CV 0 22-26 15/03A25 15/03U	100,000	USD	92,824	0.11
CABLE ONE INC CV 21-28 15/03S	175,000	USD	144,776	0.17
NEXTERA ENERGY CV 0.00 20-25 15/11U	190,000	USD	179,098	0.21
NEXTERA ENERGY CV 2.5 22-26 15/06S	100,000	USD	94,218	0.11
			510,916	0.60
Total obligations convertibles			510,916	0.60

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



NYLIM GF US High Yield Corporate Bonds

Portefeuille-titres au 31 décembre 2024

Obligations à taux variables

Canada

SOUTH BOW CANADIAN INFRASTRUCTURE 7.625% 01-03-55	100,000	USD	102,527	0.12
			102,527	0.12

Allemagne

IHO VERWALTUNGS AUTRE R 15-11-30	320,000	USD	319,511	0.37
----------------------------------	---------	-----	---------	------

Dénomination

	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en USD)	% des actifs nets
--	----------	--------	------------------------------------	----------------------

IHO VERWALTUNGS AUTRE R 15-11-32	200,000	USD	201,300	0.23
			520,811	0.61

États-Unis d'Amérique

PLAINS ALL AMERN FL.R 17-XX 15/11S	250,000	USD	249,957	0.29
------------------------------------	---------	-----	---------	------

WERNER FINCO LP WERNE FL.R 23-28 15/10S	183,017	USD	184,397	0.22
---	---------	-----	---------	------

			434,354	0.51
--	--	--	----------------	-------------

Total des obligations à taux variables			1,057,692	1.23
---	--	--	------------------	-------------

Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé

80,641,994 94.11

Total du portefeuille-titres

80,641,994 94.11

Coût d'acquisition			81,248,656	
--------------------	--	--	------------	--



NYLIM GF US High Yield Corporate Bonds

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2024

Répartition géographique (en % des actifs nets)

États-Unis d'Amérique	76.26
Canada	5.37
Luxembourg	2.40
Irlande	2.34
Royaume-Uni	1.39
Îles Caïman	1.24
Australie	1.16
Allemagne	1.07
Bermudes	0.74
Autriche	0.49
Îles vierges (Royaume-Uni)	0.38
France	0.37
Îles Marshall	0.30
Pays-Bas	0.24
Italie	0.23
Norvège	0.14
	94.11

Répartition économique (en % des actifs nets)

Banques et autres institutions financières	37.06
Pétrole	6.43
Restauration, industrie hôtelière	6.38
Internet et services d'Internet	3.71
Construction de machines et appareils	3.67
Industrie pharmaceutique	3.49
Matériaux de construction	3.45
Énergie et eau	3.04
Soins de santé	3.03
Industrie automobile	2.94
Télécommunication	2.69
Transport	2.39
Services divers	2.26
Électrotechnique	1.75
Immobilier	1.66
Art graphique, maison d'édition	1.34
Papier et bois	1.06
Distribution, commerce de détail	0.87
Fonds d'investissement	0.84
Industrie agro-alimentaire	0.79
Chimie	0.76
Industrie minière et sidérurgie & chimie	0.71
Divers biens d'équipement	0.71
Électronique et semi-conducteurs	0.61
Biens de consommation divers	0.61
Services environnementaux et recyclage	0.60
Métaux non ferreux	0.56
Pierres et métaux précieux	0.30
Assurance	0.27
Industrie aéronautique et spatiale	0.12
	94.11



Notes aux états financiers – Tableau des instruments dérivés

Contrats de change à terme

Au 31 décembre 2024, les contrats de change à terme ouverts sont les suivants :

NYLIM GF US High Yield Corporate Bonds

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Date de maturité	Contrepartie	Non réalisé (en USD)
CHF	32,141	USD	36,300	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(784)
EUR	991,038	USD	1,039,129	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(12,382)
GBP	2,022	USD	2,566	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(34)
USD	6,900	EUR	6,597	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	66
USD	12,320	CHF	10,968	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	199
						(12,935)

Aucune garantie n'a été reçue/constituée pour les contrats de change à terme. Ces opérations sur contrats de change à terme sont principalement affectées aux catégories d'actions couvertes contre le risque de change.



Autres notes aux états financiers

Note 1 - Généralité

NYLIM GF (ci-après la « SICAV ») est une société d'investissement à capital variable de droit luxembourgeois. Elle a été constituée à Luxembourg le 30 juin 2015 pour une durée illimitée et conformément à la législation du Grand-Duché de Luxembourg. La SICAV est soumise aux dispositions de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales telle que modifiée (ci-après la « Loi du 10 août 1915 ») pour autant qu'il n'y soit pas dérogé par la Loi. Son capital minimum est de 1.250.000. EUR

La SICAV est soumise à la partie I de la loi du 17 décembre 2010 concernant les Organismes de Placement Collectif (« OPC »), telle que modifiée.

Ses statuts ont été déposés au Registre de Commerce et des Sociétés du Luxembourg et ont été publiés au « Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations » le 15 juillet 2015. Ils ont été modifiés pour la dernière fois, le 5 octobre 2020 et les modifications correspondantes ont été publiées au « Recueil Électronique des Sociétés et Associations » (ci-après le « RESA »).

Elle est immatriculée au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B-198176.

La SICAV se présente sous la forme d'une SICAV à compartiments multiples, ce qui permet aux investisseurs de choisir entre une ou plusieurs stratégies d'investissement en investissant dans un ou plusieurs des compartiments distincts proposés par la SICAV, avec la possibilité de passer d'un compartiment à l'autre.

Pendant l'exercice, le compartiment suivant a été fermé :

Compartiment

NYLIM GF US Corporate Bonds

Date de clôture

8 octobre 2024

Les compartiments suivants sont actuellement disponibles aux investisseurs :

Compartiment

NYLIM GF AUSBIL Global Essential Infrastructure

NYLIM GF AUSBIL Global Small Cap

NYLIM GF US High Yield Corporate Bonds

Devise de référence

USD

USD

USD

La SICAV est à capital variable, ce qui signifie que, sur demande, les actionnaires peuvent racheter leurs actions aux prix basés sur la valeur nette d'inventaire applicable, comme décrit dans le Prospectus. Les actions ne sont disponibles que sous forme nominative.

Les classes qui sont émises sont les suivantes :

- La **classe B** est réservée uniquement à certains distributeurs bancaires approuvés par la Société de Gestion.
- La **classe C** est offerte aux personnes physiques et aux personnes morales.
- La **classe I** est exclusivement réservée aux investisseurs institutionnels.
- La **classe PI** est réservée aux investisseurs institutionnels qui souscrivent des actions avant que le compartiment ait atteint une taille critique en termes d'actifs sous gestion. La souscription initiale minimale est de 1.000.000 USD, ou le montant équivalent dans la devise concernée pour les classes libellées dans d'autres devises (le Conseil d'administration peut ajuster ce minimum à sa discrétion, à condition que tous les actionnaires soient traités de manière égale un jour d'évaluation donné). Cette classe restera ouverte à la souscription jusqu'à la survenue d'un des événements suivants : (i) la durée fixée par le Conseil d'Administration est écoulée (ii) le compartiment a atteint une taille critique en termes d'actifs sous gestion, telle que définie par le Conseil d'Administration, (iii) le Conseil d'Administration a décidé, pour des motifs justifiés, de fermer cette classe à la souscription. Le Conseil d'Administration a la faculté de rouvrir cette classe d'actions, à sa discrétion, et sans devoir en informer les investisseurs au préalable.
- La **classe R** réservée aux intermédiaires financiers (notamment les distributeurs et fournisseurs de plateformes) qui :
- ont des accords distincts avec leurs clients concernant la fourniture de services d'investissement en rapport avec le compartiment et ne sont pas en droit d'accepter de la société de gestion et de retenir, en raison de leurs lois et règlements applicables ou d'accords conclus avec leurs clients, des honoraires, commissions ou avantages monétaires, dans le cadre des services d'investissement susmentionnés.
- La **classe S** est réservée à des investisseurs institutionnels spécialement approuvés par la Société de Gestion.
- La **classe Z** est réservée :
- aux investisseurs institutionnels/professionnels approuvés par la Société de Gestion. L'activité de gestion de portefeuille pour cette classe étant directement rémunérée via le contrat conclu avec l'investisseur, aucune commission de gestion de portefeuille ne sera prélevée sur les actifs de cette classe.
- aux OPC approuvés par la Société de Gestion et gérés par une entité du groupe Candriam.
- La **classe ZF** est réservée aux OPC de type « nourriciers » approuvés par la Société de Gestion et gérés par une entité du groupe Candriam.

En outre, un processus de couverture de change peut être appliqué aux classes d'actions :

- Classes d'actions couvertes en devises de référence :



Autres notes aux états financiers

Note 1 - Informations générales (suite)

Ces classes d'actions couvertes visent à réduire l'effet des fluctuations de taux de change entre la devise de référence du compartiment et la devise dans laquelle est libellée la classe d'actions couverte.

Ce type de couverture a pour but de garantir que la performance de la classe d'actions couverte est raisonnablement comparable (après ajustement pour tenir compte de la différence de taux d'intérêt entre les deux devises) à celle d'une classe d'actions libellée dans la devise de référence du compartiment. Ce type de couverture est identifié au moyen du suffixe H ajouté dans la dénomination de la classe d'actions.

- Classes d'actions couvertes contre les fluctuations des actifs :

Ces classes d'actions couvertes visent à réduire l'effet des fluctuations de taux de change entre les devises dans lesquelles sont détenus les actifs d'un compartiment et la devise de la classe d'actions couverte. Ce type de couverture est identifié au moyen du suffixe AH ajouté dans la dénomination de la classe d'actions.

Les actions émises sont décrites en détail dans la section « Statistiques » des différents compartiments.

Dans le cadre du Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR), des informations sur les caractéristiques environnementales et/ou sociales et/ou les investissements durables sont disponibles dans les annexes pertinentes, sous la section (non audité) du Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers.

Note 2 - Principales méthodes comptables

Les états financiers de la SICAV sont préparés conformément à la réglementation en vigueur au Luxembourg concernant les Organismes de Placement Collectif. Des petits écarts peuvent apparaître dans certains totaux ou sous-totaux des états financiers en raison des règles d'arrondi.

Les valeurs nettes d'inventaire en date du 31 décembre 2024 ont été calculées le 2 janvier 2025 sur la base des derniers cours connus au moment de la valorisation.

a) Évaluation du portefeuille-titres de chaque compartiment

L'évaluation de toute valeur admise à une cote officielle ou sur tout autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public est basée sur le dernier cours connu à Luxembourg, le jour d'évaluation, ou, si cette valeur est traitée sur plusieurs marchés, sur le dernier cours connu du marché principal de cette valeur. Si le dernier cours connu n'est pas représentatif, l'évaluation se basera sur la valeur probable de réalisation que le Conseil d'Administration estimera avec prudence et bonne foi. Les valeurs mobilières qui ne sont ni cotées ni négociées sur un marché d'actions ou tout autre marché en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public seront évaluées sur la base de la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi. Tous les autres avoirs seront évalués par les administrateurs sur base de la valeur probable de réalisation, laquelle doit être estimée de bonne foi et selon des principes et procédures généralement admis.

b) Bénéfices ou pertes net(te)s réalisé(e)s sur ventes d'investissements

Les bénéfices ou pertes réalisé(e)s sur les ventes d'investissements de chaque compartiment sont calculé(e)s sur la base du coût moyen des investissements vendus.

c) Différence de change

Les valeurs exprimées dans une devise autre que la devise de référence de chaque compartiment sont converties dans cette devise au taux de change en vigueur à la date de clôture.

Les produits et charges dans une devise autre que la devise de référence de chaque compartiment sont convertis dans cette devise aux taux de change en vigueur à la date de transaction.

Le coût d'acquisition des titres de chaque compartiment exprimé dans une devise autre que la devise de référence du compartiment est converti dans cette devise aux taux de change en vigueur au jour de l'achat.

Taux de change utilisés au 31 décembre 2024 :

1 USD =	1.615113	AUD	1 USD =	7.201593	DKK	1 USD =	157.160019	JPY	1 USD =	1.364220	SGD
1 USD =	1.438194	CAD	1 USD =	0.965717	EUR	1 USD =	1.784935	NZD			
1 USD =	0.906277	CHF	1 USD =	0.798455	GBP	1 USD =	11.049252	SEK			

d) États financiers combinés de la SICAV

L'état combiné des actifs nets de la SICAV et l'état combiné des variations des actifs nets qui sont exprimés en USD sont la somme de l'état des actifs nets et de l'état des variations des actifs nets de chaque compartiment.



Autres notes aux états financiers

Note 2 - Principales méthodes comptables (suite)

e) Évaluation des contrats de change à terme

Les contrats de change à terme sont évalués aux cours de change à terme à la date de clôture applicables pour la période restante jusqu'à l'échéance. La plus-value / (moins-value) non réalisée sur contrats de change à terme est présentée dans l'état des actifs nets, au poste « Plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur contrats de change à terme ».

Les bénéfices / (pertes) réalisés et la variation de plus-value / (moins-value) nette non réalisée en découlant figurent à l'état des variations des actifs nets respectivement, sous les postes « Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme » et « Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur contrats de change à terme ».

Pour les détails concernant les contrats de change à terme en cours, le cas échéant, veuillez vous référer à la section « Notes aux états financiers – Tableau des instruments dérivés ».

f) Coûts de transaction

Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2024, la SICAV a encouru des frais de transaction et des frais de courtage liés à l'achat et à la vente de valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, autres actifs éligibles et instruments dérivés. Ces charges sont présentées dans l'état des variations des actifs nets au poste « Coûts de transaction ».

En outre, conformément aux pratiques des marchés obligataires, un « bid-offer spread » est appliqué lors des transactions d'achats ou de ventes de titres. Selon ce principe, les prix de vente et d'achat appliqués par le broker lors d'une transaction donnée ne sont pas identiques et leur différence constitue la rémunération du broker.

g) Revenus

Les produits d'intérêts sont comptabilisés conformément aux conditions de l'investissement sous-jacent. Les produits sont enregistrés nets des retenues à la source respectives, le cas échéant. Les dividendes sont comptabilisés à l'ex-date.

h) Abréviations utilisées dans les portefeuilles-titres

U ou ZCP : Zéro coupon
Q : Trimestriel
A : Annuel
S : Semestriel
XX : Obligations perpétuelles

Note 3 - Commissions de gestion

Candriam, société en commandite par actions de droit luxembourgeois ayant son siège social au SERENITY - Bloc B, 19-21, Route d'Arlon à L-8009 Strassen, a été désignée comme Société de Gestion. À cet effet, un contrat a été signé pour une durée indéterminée. Une dénonciation du contrat par l'une ou l'autre des parties peut intervenir à tout moment et sera faite par lettre recommandée avec accusé de réception adressée à l'autre partie, moyennant un préavis de 90 jours.

Candriam est une filiale de Candriam Group, une entité du Groupe New York Life Insurance Company.

Elle a reçu l'agrément de Société de Gestion au sens du chapitre 15 de la loi du 17 décembre 2010 concernant les OPCVM et est autorisée à exercer les activités de gestion collective de portefeuilles, de gestion de portefeuilles d'investissement et de conseil en investissements.

La Société de Gestion est investie des pouvoirs les plus étendus pour accomplir, dans le cadre de son objet, tous actes de gestion et d'administration de la SICAV. Elle est responsable des activités de gestion de portefeuille, d'administration (Agent Administratif, Agent de Transfert, y compris les activités de Teneur de Registre) et des activités de commercialisation (distribution).

Selon les termes d'un accord de délégation, qui peut être résilié par l'une ou l'autre des parties moyennant un préavis écrit de trois mois, la Société de gestion a, sous son contrôle et sa responsabilité et à ses propres frais, délégué les fonctions de gestion de portefeuille et l'exercice des droits de vote attachés aux valeurs mobilières qui composent les actifs du compartiment NYLIM GF US High Yield Corporate Bonds à MacKay Shields LLC, dont le siège social est situé au 1345 Avenue of the Americas, New York, NY 10105, États-Unis.

Selon les termes d'un accord de délégation, qui peut être résilié par l'une ou l'autre des parties moyennant un préavis écrit de trois mois, la Société de Gestion a, sous son contrôle et sa responsabilité et à ses propres frais, délégué i) les fonctions de gestion de portefeuille et ii) l'exercice des droits de vote attachés aux valeurs mobilières qui composent les actifs du compartiment NYLIM GF US Corporate Bonds (voir note 1) à NYL Investors LLC, dont le siège social est situé au 51 Madison Avenue, 2nd Floor, New York, NY 10010, États-Unis.

Selon les termes d'un accord de délégation, qui peut être résilié par l'une ou l'autre des parties moyennant un préavis écrit de trois mois, la Société de Gestion a, sous son contrôle et sa responsabilité et à ses propres frais, délégué i) les fonctions de gestion de portefeuille et ii) l'exercice des droits de vote attachés aux valeurs mobilières qui composent les actifs des compartiments AUSBIL Global Essential Infrastructure et AUSBIL Global Small Cap à Ausbil Investment Management Limited, dont le siège social est situé à Grosvenor Place, Level 27, 225 George Street, Sydney, NSW 2000, Australie.

La Société de Gestion reçoit, en rémunération de ses services, des commissions de gestion exprimées en pourcentage annuel de la valeur nette d'inventaire moyenne. Ces commissions sont payables par la SICAV à la fin de chaque mois.



Autres notes aux états financiers

Note 3 - Commissions de gestion (suite)

Les taux en vigueur au 31 décembre 2024 sont les suivants :

Compartiment	Classe d'actions	Type d'action	ISIN	Commission de gestion
NYLIM GF AUSBIL Global Essential Infrastructure	BF - EUR - Unhedged	Capitalisation	LU2636794401	0.35%
	BF - EUR - Unhedged	Distribution	LU2636794310	0.35%
	C	Capitalisation	LU2082381083	1.25%
	C - EUR - Unhedged	Capitalisation	LU2331920236	1.25%
	I	Capitalisation	LU2082382990	0.70%
	R	Capitalisation	LU2082383881	0.70%
	S (q)	Distribution	LU2082384186	0.04%
NYLIM GF AUSBIL Global Small Cap	C	Capitalisation	LU2495317401	1.50%
	I	Capitalisation	LU2495317583	0.75%
	S	Distribution	LU2495318045	0.04%
NYLIM GF US Corporate Bonds (voir note 1)	S (q)	Distribution	LU1863665573	0.01%
NYLIM GF US High Yield Corporate Bonds	B	Capitalisation	LU1523905054	0.41%
	B	Distribution	LU2166127105	0.41%
	C	Capitalisation	LU1220230442	1.25%
	C	Distribution	LU1220230798	1.25%
	C - EUR - Unhedged	Capitalisation	LU1220230954	1.25%
	I	Capitalisation	LU1220231333	0.34%
	I - CHF - Hedged	Capitalisation	LU1220231929	0.34%
	I - EUR - Hedged	Capitalisation	LU1220231689	0.34%
	I - EUR - Unhedged	Capitalisation	LU1220231762	0.34%
	I - GBP - Unhedged	Capitalisation	LU1220231507	0.34%
	I (q)	Distribution	LU1380566940	0.34%
	PI	Capitalisation	LU1797833040	0.23%
	R	Capitalisation	LU1220232067	0.23%
	R - EUR - Hedged	Capitalisation	LU1220232570	0.23%
	R - EUR - Unhedged	Capitalisation	LU1220232653	0.23%
	R - GBP - Hedged	Capitalisation	LU1220232141	0.23%
	R - GBP - Unhedged	Capitalisation	LU1220232224	0.23%
	R (q)	Distribution	LU1380567674	0.23%
	R (q) - GBP - Hedged	Distribution	LU1380567831	0.23%
	S (q)	Distribution	LU1523905641	0.04%
	Z	Capitalisation	LU1451262742	0.00%
	Z (q)	Distribution	LU1220232810	0.00%

Note 4 - Charges opérationnelles et administratives

La SICAV supporte les charges opérationnelles et administratives courantes engagées pour couvrir tous les frais fixes et variables, charges, commissions et autres dépenses, telles que définies ci-après (les « Charges Opérationnelles et Administratives »).

Les Charges Opérationnelles et Administratives couvrent les frais suivants, sans que cette liste soit limitative :

a) les dépenses directement engagées par la SICAV, y compris, entre autres, les commissions et charges du Dépositaire, les commissions de l'agent payeur principal, les commissions et frais des réviseurs d'entreprises agréés, les frais de couverture des actions (« share class hedging »), y compris ceux facturés par la Société de Gestion, les honoraires versés aux Administrateurs ainsi que les frais et débours raisonnables encourus par ou pour les Administrateurs ;

b) une « commission de service » versée à la Société de Gestion comprenant la somme restante des Charges Opérationnelles et Administratives après déduction des dépenses détaillées à la section (a) ci-dessus, soit, entre autres, les commissions et frais de l'Agent Domiciliaire, de l'Agent Administratif, de l'Agent de Transfert et Teneur de Registre, les coûts liés à l'enregistrement et au maintien dudit enregistrement dans toutes les juridictions (tels que les commissions prélevées par les autorités de surveillance concernées, les frais de traduction et la rémunération des Représentants à l'étranger et des agents payeurs locaux), les frais d'inscription et de maintien en Bourse, les coûts de publication des prix d'actions, les frais postaux, les frais de télécommunication, les frais de préparation, d'impression, de traduction et de distribution des prospectus, des documents d'informations clés pour l'investisseur, des avis aux actionnaires, des rapports financiers ou de tout autre document destiné aux actionnaires, les honoraires et frais juridiques, les charges et frais liés à la souscription de tout abonnement / licence ou tout autre recours à des informations ou des données payantes, les frais engendrés par l'utilisation d'une marque déposée par la SICAV, les frais et commissions revenant à la Société de Gestion et/ou à ses délégués et/ou à tout autre agent nommé par la SICAV elle-même et/ou aux experts indépendants.

Les Charges Opérationnelles et Administratives sont exprimées en pourcentage annuel de la valeur nette d'inventaire moyenne de chaque classe d'actions et sont payables mensuellement.

À la fin d'une période donnée, si les charges et dépenses réelles devaient être supérieures au pourcentage de Charges Opérationnelles et Administratives fixé pour une classe d'actions, la Société de Gestion prendrait la différence à sa charge. Inversement, si les charges et dépenses réelles s'avéraient inférieures au pourcentage de Charges Opérationnelles et Administratives fixé pour une Classe, la Société de Gestion conserverait la différence.



Autres notes aux états financiers

Note 4 - Charges Opérationnelles et Administratives (suite)

La Société de Gestion pourra donner instruction à la SICAV de procéder au règlement de tout ou partie des dépenses telles qu'énumérées ci-avant directement sur ses actifs. Dans ce cas, le montant des Charges opérationnelles et administratives serait réduit en conséquence. Les taux maximums applicables au 31 décembre 2024 sont les suivants :

Compartiment	Classe d'actions	Type d'action	ISIN	Taux maximal
NYLIM GF AUSBIL Global Essential Infrastructure	BF - EUR - Unhedged	Distribution	LU2636794310	0.20%
	BF - EUR - Unhedged	Capitalisation	LU2636794401	0.20%
	C	Capitalisation	LU2082381083	0.35%
	C - EUR - Unhedged	Capitalisation	LU2331920236	0.35%
	I	Capitalisation	LU2082382990	0.20%
	R	Capitalisation	LU2082383881	0.35%
NYLIM GF AUSBIL Global Small Cap	S (q)	Distribution	LU2082384186	0.20%
	C	Capitalisation	LU2495317401	0.35%
	I	Capitalisation	LU2495317583	0.20%
	S	Distribution	LU2495318045	0.20%
NYLIM GF US Corporate Bonds (voir note 1)	S (q)	Distribution	LU1863665573	0.20%
NYLIM GF US High Yield Corporate Bonds	B	Distribution	LU2166127105	0.20%
	B	Capitalisation	LU1523905054	0.20%
	C	Distribution	LU1220230798	0.30%
	C	Capitalisation	LU1220230442	0.30%
	C - EUR - Unhedged	Capitalisation	LU1220230954	0.30%
	I	Capitalisation	LU1220231333	0.20%
	I - CHF - Hedged	Capitalisation	LU1220231929	0.20%
	I - EUR - Hedged	Capitalisation	LU1220231689	0.20%
	I - EUR - Unhedged	Capitalisation	LU1220231762	0.20%
	I - GBP - Unhedged	Capitalisation	LU1220231507	0.20%
	I (q)	Distribution	LU1380566940	0.20%
	PI	Capitalisation	LU1797833040	0.20%
	R	Capitalisation	LU1220232067	0.30%
	R - EUR - Hedged	Capitalisation	LU1220232570	0.30%
	R - EUR - Unhedged	Capitalisation	LU1220232653	0.30%
	R - GBP - Hedged	Capitalisation	LU1220232141	0.30%
	R - GBP - Unhedged	Capitalisation	LU1220232224	0.30%
	R (q)	Distribution	LU1380567674	0.40%
	R (q) - GBP - Hedged	Distribution	LU1380567831	0.40%
	S (q)	Distribution	LU1523905641	0.20%
	Z	Capitalisation	LU1451262742	0.20%
	Z (q)	Distribution	LU1220232810	0.20%

Le poste Charges opérationnelles et administratives présenté dans l'état des variations des actifs nets des compartiments pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 inclut le montant de commissions de dépositaire suivant :

Compartiment	Devise	Commissions de dépositaire
NYLIM GF AUSBIL Global Essential Infrastructure	USD	1,501
NYLIM GF AUSBIL Global Small Cap	USD	674
NYLIM GF US Corporate Bonds (voir note 1)	USD	1,874
NYLIM GF US High Yield Corporate Bonds	USD	4,592

Note 5 - Taxe d'abonnement

La SICAV est régie par les lois fiscales luxembourgeoises.

En vertu de la législation et des règlements en vigueur actuellement, la SICAV est soumise au Luxembourg à une taxe annuelle de 0,05 % de la valeur de l'actif net de la SICAV ; ce taux est réduit à 0,01 % pour les classes réservées aux investisseurs institutionnels. Cette taxe est payable trimestriellement sur la base de la valeur des actifs nets de la SICAV calculés à la fin du trimestre auquel la taxe se rapporte.

Le gouvernement belge a promulgué une loi visant à imposer une fois par an la valeur nette d'inventaire des fonds d'investissements étrangers enregistrés en Belgique. Cette taxe annuelle est calculée sur les montants nets placés en Belgique par des intermédiaires financiers belges. En l'absence de déclaration suffisante relative à ces chiffres, l'administration fiscale pourra calculer la taxe sur la totalité des actifs de ces compartiments. La loi belge du 17 juin 2013 portant des dispositions fiscales et financières et des dispositions relatives au développement durable porte le taux de la taxe annuelle pour les Organismes de Placement Collectif à 0,0925 % avec effet au 1 janvier 2014.

Note 6 - Dividendes

La SICAV a distribué les dividendes suivants durant la période clôturée le 31 décembre 2024 :

Compartiment	Classe d'actions	Devise	Dividende	Ex-date
NYLIM GF AUSBIL Global Essential Infrastructure	S (q)	USD	3.40	28/03/2024
	S (q)	USD	13.64	28/06/2024
	S (q)	USD	5.93	30/09/2024



Autres notes aux états financiers

Note 6 - Dividendes

Compartiment	Classe d'actions	Devise	Dividende	Ex-date
	S (q)	USD	6.02	31/12/2024
NYLIM GF AUSBIL Global Small Cap	S	USD	13.85	26/04/2024
NYLIM GF US Corporate Bonds (voir note 1)	S (q)	USD	9.24	28/03/2024
	S (q)	USD	11.07	28/06/2024
	S (q)	USD	11.21	30/09/2024
NYLIM GF US High Yield Corporate Bonds	C	USD	4.33	26/04/2024
	I (q)	USD	11.24	28/03/2024
	I (q)	USD	13.30	28/06/2024
	I (q)	USD	13.52	30/09/2024
	I (q)	USD	35.75	31/12/2024
	R (q)	USD	1.17	28/03/2024
	R (q)	USD	1.38	28/06/2024
	R (q)	USD	1.06	30/09/2024
	R (q)	USD	1.53	31/12/2024
	R (q) - GBP - Hedged	GBP	1.01	28/03/2024
	R (q) - GBP - Hedged	GBP	1.23	28/06/2024
	R (q) - GBP - Hedged	GBP	1.22	30/09/2024
	R (q) - GBP - Hedged	GBP	1.26	31/12/2024
	S (q)	USD	11.74	28/03/2024
	S (q)	USD	13.91	28/06/2024
	S (q)	USD	14.14	30/09/2024
	S (q)	USD	14.35	31/12/2024
	Z (q)	USD	1.24	28/03/2024
	Z (q)	USD	1.46	28/06/2024
	Z (q)	USD	1.50	30/09/2024
	Z (q)	USD	1.51	31/12/2024

Note 7 - Swing Pricing

Pour certains des compartiments de la SICAV, il est prévu la disposition suivante :

Les jours d'évaluation où la différence entre le montant de souscriptions et le montant de rachats d'un compartiment (soit les transactions nettes) excède un seuil fixé au préalable par le Conseil d'Administration (Swing partiel), le Conseil d'Administration se réserve le droit :

- de déterminer la valeur nette d'inventaire en ajoutant à l'actif (en cas de souscriptions nettes) ou en déduisant de l'actif (en cas de rachats nets) un pourcentage forfaitaire de commissions et frais correspondant aux pratiques de marché en cas d'achats ou de ventes de titres pour les compartiments NYLIM GF AUSBIL Global Essential Infrastructure et NYLIM GF AUSBIL Global Small Cap.
- d'évaluer le portefeuille-titres de ce compartiment sur la base des cours acheteur ou vendeur (en cas respectivement d'entrées nettes ou de sorties nettes), ou en fixant un niveau de spread représentatif du marché concerné, pour le compartiment NYLIM GF US Corporate Bonds (voir note 1).

Au 31 décembre 2024, aucun ajustement (« swing ») n'a été effectué.

Le facteur de swing (d'ajustement) correspond au montant d'ajustement de la valeur nette d'inventaire lorsque le mécanisme de Swing Pricing est activé après que les souscriptions nettes ou rachats nets dépassent le seuil d'ajustement. Les facteurs à considérer lors de la fixation du facteur d'ajustement sont les suivants :

Pour la méthode des actions :

- commissions nettes du courtier payées par le compartiment ;
- charges fiscales (p. ex. : droit de timbre et taxe de vente).

Pour la méthode des titres à revenus fixe :

- politique de Swing Pricing ;
- en lien avec l'écart cours acheteur/cours vendeur.

Compartiment	Flux entrant maximum du facteur de swing (en %)	Flux sortant maximum du facteur de swing (en %)
NYLIM GF AUSBIL Global Essential Infrastructure	0.16	0.08
NYLIM GF AUSBIL Global Small Cap	0.09	0.04

Note 8 - Changement dans la composition du portefeuille-titres

Une liste reprenant les opérations (ventes et achats) des portefeuilles d'investissement est disponible gratuitement au siège social de la SICAV.

Note 9 - Événements postérieurs à la publication des comptes

Il n'y a pas d'événements postérieurs à la fin de l'exercice.



Informations supplémentaires non auditées

Gestion des risques – calcul du risque global

Comme l'exige la circulaire CSSF 11/512, le Conseil d'Administration de la SICAV doit déterminer le mode de gestion des risques de la SICAV, en utilisant soit l'approche par l'engagement soit l'approche VaR.

Le Conseil d'Administration de la SICAV a choisi d'adopter l'approche par l'engagement comme méthode de détermination du risque global pour tous les Compartiments de la SICAV.

Politique d'engagement et de vote, utilisation des droits de vote

La Société de Gestion n'exerce pas de droit de vote pour les fonds considérés.

Pour toutes les questions d'engagement, veuillez consulter la politique d'engagement et les rapports associés, lesquels sont disponibles sur le site Internet de Candriam à l'adresse suivante :

<https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>.

Ausbil exerce des droits de vote pour les compartiments suivants :

- NYLIM GF AUSBIL Global Essential Infrastructure
- NYLIM GF AUSBIL Global Small Cap

Pour plus de détails, veuillez consulter le site Internet d'Ausbil : <https://www.ausbil.com.au/products/sfdr>.



Informations supplémentaires non auditées

Informations relatives à la politique de rémunération

La directive européenne 2014/91/UE modifiant la directive 2009/65/CE concernant les organismes de placement collectif en valeurs mobilières, applicable à la SICAV, est entrée en vigueur le 18 mars 2016. Elle est transposée en droit national par la loi luxembourgeoise du 10 mai 2016 transposant la directive 2014/91/UE. En raison de cette nouvelle réglementation, la SICAV est tenue de publier les informations relatives à la rémunération des salariés identifiés au sens de la Loi dans le rapport annuel.

Candriam détient une double licence, d'une part, en tant que société de gestion conformément à l'article 15 de la loi du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectif et, d'autre part, en tant que gestionnaire de fonds d'investissement alternatifs conformément à la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs. Les responsabilités incombant à Candriam en vertu de ces deux lois sont relativement similaires et Candriam considère que son personnel est rémunéré de la même manière pour les tâches relatives à l'administration des OPCVM et des fonds d'investissement alternatifs.

Au cours de son exercice clos le 31 décembre 2024, Candriam a versé les sommes suivantes à son personnel :

- Montant brut total des rémunérations fixes versées (hors paiements ou avantages pouvant être considérés comme faisant partie d'une politique générale et non discrétionnaire et n'ayant pas d'effet incitatif sur la gestion des risques) : 17.350.856 euros.
- Montant brut total des rémunérations variables versées : 7.728.914 euros.
- Nombre de bénéficiaires : 144.

Montant agrégé des rémunérations, ventilé entre la direction générale et les membres du personnel du gestionnaire d'investissement dont les activités ont un impact significatif sur le profil de risque du fonds. Les systèmes de Candriam ne permettent pas une telle identification pour chaque fonds sous gestion. Les chiffres ci-dessous montrent également le montant agrégé des rémunérations globales chez Candriam.

- Montant agrégé des rémunérations de la haute direction : 4.166.282 euros.
- Montant agrégé des rémunérations des membres du personnel de Candriam dont les activités ont un impact significatif sur le profil de risque des fonds dont elle est la Société de Gestion (hors direction générale) : 2.502.219 euros.

Rémunérations versées par Candriam au personnel de sa succursale belge (Candriam - Belgian Branch), agissant en tant que gestionnaire d'investissement, durant l'exercice clos le 31 décembre 2024 :

- Montant brut total des rémunérations fixes versées (hors paiements ou avantages pouvant être considérés comme faisant partie d'une politique générale et non discrétionnaire et n'ayant pas d'effet incitatif sur la gestion des risques) : 25.405.396 euros.
- Montant brut total des rémunérations variables versées : 9.014.600 euros.
- Nombre de bénéficiaires : 235.

Montant agrégé des rémunérations, ventilé entre la direction générale et les membres du personnel du gestionnaire d'investissement dont les activités ont un impact significatif sur le profil de risque du fonds. Les systèmes du gestionnaire d'investissement ne permettent pas une telle identification pour chaque fonds sous gestion. Les chiffres ci-dessous indiquent également le montant agrégé des rémunérations globales au niveau du gestionnaire d'investissement.

- Montant agrégé des rémunérations de la haute direction : 5.578.123 euros
- Montant agrégé des rémunérations des membres du personnel du gestionnaire d'investissement dont les activités ont un impact significatif sur le profil de risque des fonds dont il est le gestionnaire d'investissement (hors haute direction) : 6.127.306 euros.

Rémunérations versées par Candriam au personnel de sa succursale française (Candriam - Succursale française), agissant en tant que gestionnaire d'investissement, durant l'exercice clos le 31 décembre 2024 :

- Montant brut total des rémunérations fixes versées (hors paiements ou avantages pouvant être considérés comme faisant partie d'une politique générale et non discrétionnaire et n'ayant pas d'effet incitatif sur la gestion des risques) : 19.852.462 euros.
- Montant brut total des rémunérations variables versées : 7.150.350 euros.
- Nombre de bénéficiaires : 203.

Montant agrégé des rémunérations, ventilé entre la direction générale et les membres du personnel du gestionnaire d'investissement dont les activités ont un impact significatif sur le profil de risque du fonds. Les systèmes du gestionnaire d'investissement ne permettent pas une telle identification pour chaque fonds sous gestion. Les chiffres ci-dessous indiquent également le montant agrégé des rémunérations globales au niveau du gestionnaire d'investissement.

- Montant agrégé des rémunérations de la haute direction : 3.393.861 euros.
- Montant agrégé des rémunérations des membres du personnel du gestionnaire d'investissement dont les activités ont un impact significatif sur le profil de risque des fonds dont il est le gestionnaire d'investissement (hors haute direction) : 4.350.853 euros.

La politique de rémunération a été révisée pour la dernière fois par le comité de rémunération de Candriam le 02 février 2024 et a été adoptée par le Conseil d'Administration de Candriam



Informations supplémentaires non auditées

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

NYLIM GF AUSBIL Global Small Cap, NYLIM GF US Corporate Bonds (voir note 1) et NYLIM GF US High Yield Corporate Bonds

Les compartiments susmentionnés sont classés sous l'article 6 en vertu du SFDR.

Ils n'intègrent pas systématiquement de caractéristiques ESG dans le cadre de gestion. Néanmoins, des risques de durabilité sont pris en compte dans les décisions d'investissement prises en vertu de la politique d'exclusion de Candriam, qui exclut certaines activités controversées.

Taxonomie (article 6) :

Les investissements sous-jacents à ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Dès lors, le compartiment ne doit pas publier d'informations concernant l'alignement avec la Taxonomie.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne dresse pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

●● ☐ OUI	●● ☒ NON
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : ____%	☒ Il promouvait des caractéristiques environnementales et sociales (E/S) et, bien qu'il n'ait pas eu pour objectif l'investissement durable, il contenait une proportion de 60,50 % d'investissements durables
☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	☒ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : ____%	☒ ayant un objectif social
	☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Les **indicateurs de durabilité** évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le Compartiment ont été atteintes de la manière suivante :

- en évitant l'exposition aux entreprises qui présentent des risques structurels importants et graves, et qui sont les plus irrespectueuses des principes normatifs à l'égard des pratiques en matière environnementale et sociale ainsi que de la conformité aux normes telles que le Pacte mondial des Nations Unies et les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales ;
- en évitant l'exposition aux entreprises qui sont fortement exposées à des activités controversées, telles que l'extraction, le transport ou la distribution de charbon thermique, la fabrication ou la vente au détail de tabac, et la production ou vente d'armes controversées (mines antipersonnelles, bombes à sous-munitions, armes chimiques, biologiques ou au phosphore blanc et uranium appauvri) ;
- en intégrant la méthodologie de recherche ESG d'Ausbil dans le processus d'investissement et en allouant une proportion minimale de ses actifs à des investissements durables.

● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Pour la sélection des investissements durables, le gestionnaire de portefeuille a tenu compte des évaluations ESG et de durabilité des émetteurs, réalisées par l'équipe d'analystes d'Ausbil.

Pour les entreprises, ces évaluations sont basées sur l'analyse des interactions de l'entreprise avec ses principales parties prenantes et sur l'analyse de ses activités commerciales et de leur incidence, positive ou négative, sur les principaux défis de durabilité tels que le changement climatique et l'épuisement des ressources. De plus, l'analyse ESG d'Ausbil comprend des filtres d'exclusion basés sur le respect des normes internationales et la participation à des activités controversées.

La recherche et l'analyse ESG d'Ausbil pour les investissements durables évaluent également la conformité des investissements avec le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » à un objectif d'investissement durable et avec les bonnes pratiques de gouvernance.

Cette intégration de la méthodologie de recherche ESG d'Ausbil a permis au Fonds de respecter la proportion minimale d'investissements durables définie dans le prospectus (au moins 20 %). La proportion d'investissements durables dans le Fonds était donc supérieure à ce seuil minimum, comme précisé à la section « Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ? ».

Nom de l'ICP de durabilité	Portefeuille	Seuil	Nouvel indicateur
Score de durabilité – Supérieur au seuil absolu (60)	64	60	

● **...et par rapport aux périodes précédentes ?**

Le compartiment a également été géré conformément à ses indicateurs de durabilité.

Nom de l'ICP de durabilité	Année	Portefeuille	Indice de référence
Score de durabilité – Supérieur au seuil absolu (60)	2023	66	

L'allocation des actifs du produit financier a évolué au fil des années.

Catégorie d'investissement	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements
	2024	2023	2022
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	99,10 %	98,60 %	91,82 %
#2 Autres	0,90 %	1,40 %	8,18 %
#1A Durables	60,50 %	72,60 %	55,07 %
#1B Autres caractéristiques E/S	38,60 %	26,00 %	36,75 %
Alignés sur la taxinomie	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Environnementaux autres	51,90 %	59,90 %	29,85 %
Sociaux	9,50 %	12,70 %	25,22 %

● **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier a partiellement**

réalisés et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?

Les investissements durables que le Compartiment prévoit en partie de réaliser visent à générer un impact positif à long terme dans les domaines environnemental et social.

Le Compartiment n'a fixé aucun minimum d'investissements durables ayant un objectif environnemental, si bien qu'il ne contribue de manière systématique à aucun des objectifs de la taxinomie.

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Ausbil s'est assurée que ses investissements durables ne causaient de préjudice important à aucun des objectifs d'investissement durable sur les plans environnemental et/ou social en effectuant une recherche et une analyse ESG sur les émetteurs souverains et les entreprises émettrices.

S'appuyant sur les systèmes de notation ESG d'Ausbil, la méthodologie ESG prévoit des critères et des seuils minimums pour identifier les émetteurs qui peuvent être admis en tant qu'« investissement durable » et, en particulier, qui ne causent de préjudice important à aucun objectif d'investissement durable sur les plans environnemental et/ou social.

Le principe consistant « à ne pas causer de préjudice important », en particulier, a été évalué pour les entreprises au regard des points suivants :

- la prise en compte des « principales incidences négatives »
- l'alignement sur les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et le Pacte mondial des Nations Unies pour assurer le respect des garanties environnementales ou sociales minimales.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

La prise en compte des incidences négatives est essentielle à l'approche d'investissement durable d'Ausbil. Les principales incidences négatives ont été prises en compte tout au long du processus de recherche et d'analyse ESG par divers moyens :

1. Notation ESG des entreprises : la méthodologie de recherche et de sélection ESG prend en compte et évalue les principales incidences négatives sur la durabilité sous deux angles distincts mais étroitement liés :
 - les activités commerciales des émetteurs de l'entreprise et leur incidence, positive ou négative, sur les principaux défis de durabilité tels que le changement climatique et l'épuisement des ressources ;
 - les interactions de l'entreprise avec les principales parties prenantes.
2. Sélection négative des entreprises, qui comprend une exclusion normative et une exclusion des entreprises se livrant à des activités controversées.
3. Les activités d'engagement avec les entreprises, par le biais du dialogue et des activités de vote, qui contribuent à éviter ou à réduire l'ampleur des incidences négatives. Le cadre d'analyse ESG et ses résultats alimentent notre processus d'engagement, et inversement.

L'intégration des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité s'est effectuée en fonction de l'importance réelle ou probable de chaque indicateur propre à chaque industrie ou secteur auquel appartient l'entreprise. Le degré d'importance dépend de plusieurs facteurs, tels que le type d'informations, la qualité et l'étendue des données, l'applicabilité, la pertinence et la couverture géographique.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Les investissements durables du Compartiment ont été conformes aux Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme.

Ils font l'objet d'une analyse normative des controverses prenant en compte le respect des normes internationales sociales, humaines, environnementales et de lutte contre la corruption, telles que définies par le Pacte mondial des Nations Unies et les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales. L'Organisation internationale du Travail et la Charte internationale des droits de l'homme font partie des nombreuses références internationales intégrées à notre analyse normative et à notre modèle ESG.

Cette analyse vise à exclure les entreprises qui ont violé de manière substantielle et répétée l'un quelconque de ces principes.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant « à ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et qui s'accompagne de critères spécifiques de l'UE.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

À l'échelle du Compartiment, les principales incidences négatives (PAI) sur les facteurs de durabilité ont été prises en compte par un ou plusieurs moyens (voir <https://www.ausbil.com.au/Ausbil/media/Documents/Policies/SFDR/Ausbil-Global-Infrastructure-SFDR-Policy.pdf>) :

- Recherche : La méthodologie de sélection et de notation prend en compte les principales incidences négatives sur la durabilité à chaque étape du processus. Les principales incidences négatives sont intégrées dans l'analyse ESG des entreprises en fonction de l'importance réelle ou probable de chaque indicateur propre à chaque industrie ou secteur auquel appartient l'émetteur ;

- Engagement et vote : pour éviter les incidences négatives sur les objectifs de durabilité ou les réduire, le Compartiment prend également en compte les incidences négatives lors de ses interactions avec les entreprises, au moyen de sessions de dialogue et de vote. Ausbil hiérarchise ses activités d'engagement et de vote selon une évaluation des enjeux ESG les plus importants et pertinents auxquels sont confrontés les industries et émetteurs, en prenant en compte les incidences financières et sociales ainsi que les répercussions sur les parties prenantes. Par conséquent, le degré d'engagement de chaque entreprise au sein d'un même produit pourra varier et sera déterminé par la méthodologie de hiérarchisation d'Ausbil ;

- Exclusion : La sélection négative des entreprises ou pays mise en œuvre par Ausbil vise à éviter les investissements dans des activités ou pratiques nuisibles, et peut entraîner des exclusions liées aux incidences négatives des activités des entreprises ou émetteurs. Les principales incidences négatives qui sont spécifiquement prises en compte dépendent des données à disposition et peuvent évoluer à mesure que la qualité et la disponibilité des données s'améliorent ;

- Suivi : calcul et évaluation des indicateurs des principales incidences négatives, y compris le reporting au niveau du Compartiment. Certains de ces indicateurs peuvent avoir des objectifs explicites et être utilisés pour mesurer la réalisation de l'objectif d'investissement durable du Compartiment.

Indicateurs PAI	Valeur	Couverture (% notés / total des actifs)	Actifs éligibles (% actifs éligibles / total des actifs)
10 - Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	0,00 %	99,1 %	99,1 %
14 - Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	0,00 %	99,1 %	99,1 %



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : 01/01/2024 – 31/12/2024

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	Services publics multiples	7,47 %	États-Unis
NEXTERA ENERGY INC.	Services publics d'électricité	6,44 %	États-Unis
SEMPRA	Services publics multiples	5,91 %	États-Unis
COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER NATIONAUX DU CANADA	Transport ferroviaire	4,93 %	Canada
EXELON CORP.	Services publics d'électricité	4,30 %	États-Unis
ATMOS ENERGY CORP.	Services publics de gaz	4,23 %	États-Unis
EDISON INTERNATIONAL	Services publics d'électricité	4,12 %	États-Unis
PG & E CORP.	Services publics d'électricité	4,03 %	États-Unis
WILLIAMS COS INC.	Stockage et transport de gaz et de pétrole	3,93 %	États-Unis
TC ENERGY CORP.	Stockage et transport de gaz et de pétrole	3,90 %	Canada
AMERICAN TOWER CORP.	FPI de tours de télécommunication	3,77 %	États-Unis
TRANSURBAN GROUP	Autoroutes et voies ferrées	3,75 %	Australie
SBA COMMUNICATIONS CORP.	FPI de tours de télécommunication	3,68 %	États-Unis
ITALGAS SPA	Services publics de gaz	3,44 %	Italie
FERROVIAL SE	Construction et ingénierie	3,16 %	Espagne

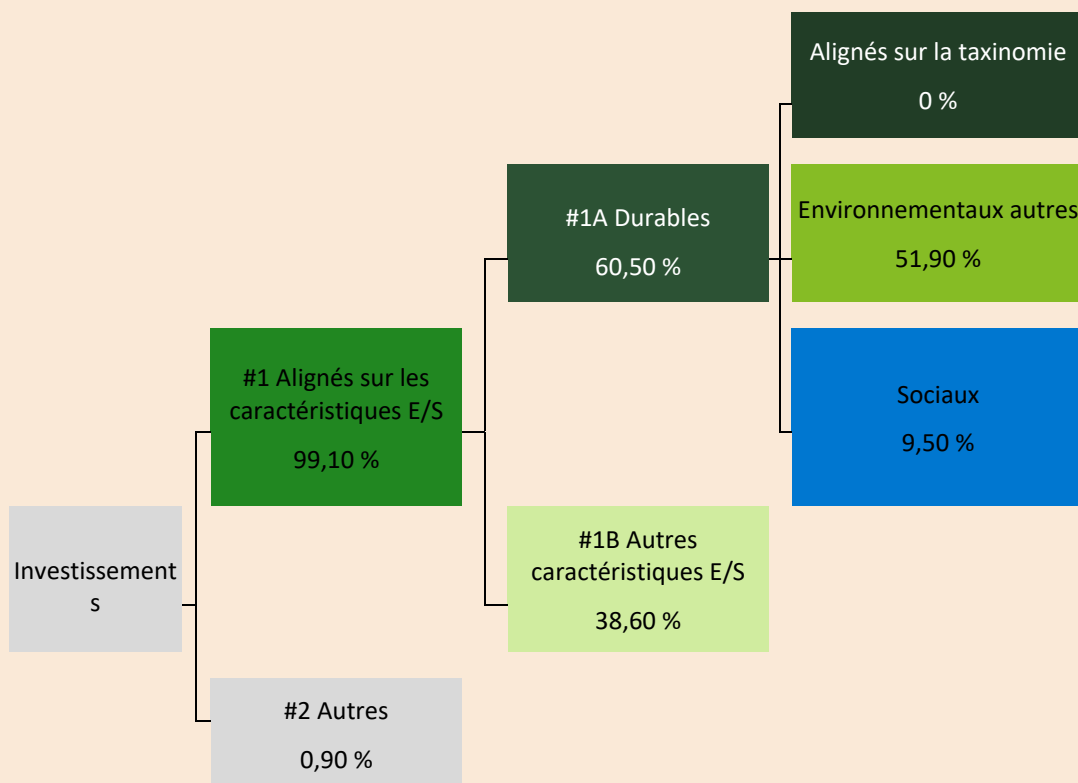
Données fondées sur les principaux investissements détenus en moyenne au cours de la période de référence. Ces données ne sont pas comparables à celles présentées dans la section « portefeuille d'investissement » du rapport annuel.



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

● Quelle était l'allocation des actifs ?

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- la sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social ;
- la sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?**

Principal secteur	Proportion
Services publics d'électricité	20,87 %
Stockage et transport de gaz et de pétrole	19,04 %
Services publics multiples	14,30 %
Construction et ingénierie	8,32 %
Services publics de gaz	8,14 %
FPI de tours de télécommunication	7,18 %
Services aéroportuaires	6,39 %
Services publics d'eau	6,01 %
Transport ferroviaire	4,93 %
Autoroutes et voies ferrées	4,48 %
Services de télécommunications intégrés	3,03 %

Données fondées sur les principaux investissements détenus en moyenne au cours de la période de référence. Ces données ne sont pas comparables à celles présentées dans la section « Portefeuille-titres » du rapport annuel.



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Afin de respecter la taxinomie de l'UE, les critères pour le **gaz fossile** incluent des limites sur les émissions et le passage à l'énergie entièrement renouvelable ou à des combustibles bas-carbone avant fin 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

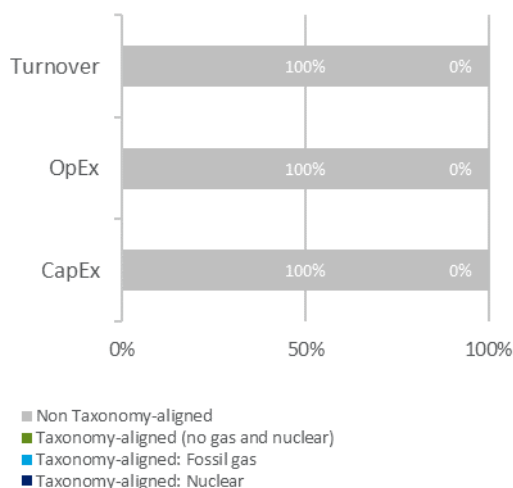
Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émissions de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE¹ ?

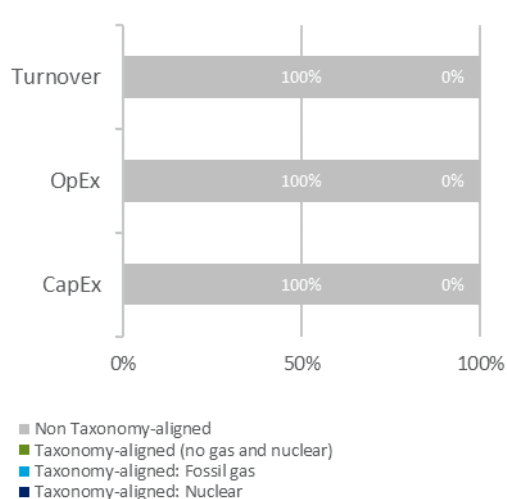
- ☐ Oui
- ☐ Dans le gaz fossile ☐ Dans l'énergie nucléaire
- ☒ Non,

Les deux graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage minimal d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, dont obligations souveraines*



2. Alignement des investissements sur la taxinomie, hors obligations souveraines*



¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier investit ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier investit, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier investit.

* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

● **Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

Le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la taxinomie ou sur les activités transitoires et habilitantes, car très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la taxinomie.

● **Où se situait le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Année	% Alignés sur la taxinomie de l'UE
2022	0 %
2023	0 %
2024	0 %

● **Comment se répartit la proportion des investissements pour chaque objectif de la taxinomie de l'UE auquel ces investissements ont contribué ?**

Le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la taxinomie, car très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la taxinomie.

Par conséquent, ce pourcentage est considéré comme nul.

 Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** applicables aux activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Le Compartiment détenait une part de 51,90 % d'investissements durables sur le plan environnemental non alignés sur la taxinomie de l'UE.

En effet, à ce jour, seuls deux des six objectifs sont entrés en vigueur en 2024 et très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la taxinomie.

Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Le Compartiment détenait une part d'investissements ayant un objectif social de 9,50 %.

Le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la taxinomie, car très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la taxinomie.

Par conséquent, ce pourcentage est considéré comme nul.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et existaient-ils des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Les investissements relevant de la catégorie « Autres » sont présents au sein du Compartiment à hauteur de 0,90 % de l'actif net total.

Ces investissements comprennent un ou plusieurs des actifs suivants :

- Liquidités : Trésorerie à vue, dépôts en espèces, opérations de prise en pension nécessaires pour gérer la liquidité du Compartiment à la suite des souscriptions ou rachats, ou résultant d'une décision d'exposition de marché du Compartiment ;
- Investissements présentant des caractéristiques E/S au moment de l'investissement et qui ne sont plus entièrement alignés sur les critères d'investissement E/S d'Ausbil. Ces investissements ont été vendus au cours de la période ou considérés comme d'autres investissements ;
- Autres investissements (y compris des produits dérivés mono-émetteurs) qui respectent au minimum les principes de bonne gouvernance
- Produits dérivés autres que mono-émetteurs utilisés de la manière indiquée dans la fiche technique du Compartiment.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Au cours de la période de référence, nous avons activement veillé au respect de notre politique d'exclusion, conservant une approche d'investissement responsable alignée sur nos engagements ESG. En sus de suivre les lignes directrices établies, nous avons pris des mesures proactives pour évaluer et surveiller régulièrement les titres en portefeuille afin de nous assurer qu'ils continuent de répondre à nos critères environnementaux et sociaux.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.

Aucun indice n'a été désigné comme indice de référence aux fins d'atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le Compartiment.